Análisis Razonado

Estados Financieros de Casino de Juego de Talca S.A.
al 31 de diciembre de 2015

En opinión de la administración de Casino de Juego de Talca S.A. los presentes Estados Financieros de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la empresa al 31 de diciembre de 2015. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos y en miles de pesos para efectos de presentación, se emiten al tenor de la Norma de Carácter General N°118 y Circular N° 1.924, ambas, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se constituyó con fecha 29 de junio de 2005 ante la Notario titular de la vigésima notaría de Santiago, señora Linda Bosch Jiménez.

Con fecha 9 de mayo de 2010 con la entrada en vigencia de la Ley Nº 20.382, se procedió a cancelar su inscripción Nº 996 en el Registro de Valores y Seguros y pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes con el Nº 180 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objeto social es la explotación del casino de juegos de la ciudad de Talca, en la Región del Maule.

Con fecha 26 de diciembre de 2008 la Superintendencia de Casinos de Juego emite Certificado de autorización a la Sociedad Casino de Juego de Talca S.A. para dar inicio a la operación del casino de juego autorizado en la comuna de Talca. En virtud a que Casino de Juego de Talca S.A. ha dado cabal cumplimiento a las obligaciones que la ley Nº 19.995 y sus reglamentos establecen para dar inicio a sus actividades como sociedad operadora de un casino de juego como, asimismo, a las condiciones establecidas en su permiso de operación en lo que respecta al casino de juego y sus posteriores modificaciones, comprendido en el proyecto autorizado a través del acuerdo Nº 2 del Acta de la sesión del Consejo Resolutivo de la Región del Maule, el 20 de diciembre de 2006, y comunicado el 26 de diciembre de 2006 mediante resolución exenta Nº 344 de la Superintendencia de Casinos de Juego.

La vigencia durante 15 años del permiso de operación, rige a contar de la fecha de emisión de este certificado, hasta el 26 de diciembre de 2023.

Análisis Razonado

Estado de situación financiera

La Sociedad presenta durante el año 2015 una ganancia bruta de M$ 5.484.254 y una utilidad neta del ejercicio por M$ 1.537.710, además de un capital de trabajo negativo de M$ 1.238.858, lo que representa una disminución respecto del año 2014 (M$ 2.892.859 negativo) y un patrimonio neto de M$ 6.118.226 al cierre de dicho ejercicio. La administración de la sociedad se encuentra realizando una evaluación de las actividades operacionales y de financiamiento, en términos de asegurar un nivel de ingresos y márgenes comerciales positivos, que permitan restablecer en un plazo razonable su estructura patrimonial y financiera, generando resultados operacionales y utilidades netas suficientes para proyectar la continuidad de la entidad como empresa en marcha.

Estado de resultado

La Sociedad presenta durante el año 2015 una ganancia bruta de M$ 5.484.254 y una utilidad neta del ejercicio por M$ 1.537.710, lo que significa un aumento considerable respecto del ejercicio anterior, que presento una ganancia bruta de M$ 4.999.977 y una utilidad neta de M$ 1.073.176.-

Análisis razonado de los estados financieros

EBITDA = (Resultado antes de interés, impuestos, depreciación y amortización)

Es un indicador financiero representado mediante la cifra que significa en inglés “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”. El EBITDA se calcula a partir del Estado de Resultados, representando el resultado operacional de la sociedad, antes de deducir intereses, amortizaciones, depreciaciones y el impuesto a la renta. Este indicador es utilizado, como medida de rentabilidad y también para efectos de valorización de empresas, entre otros usos.

La metodología que usa Casino de Juego Talca S.A. para determinar el EBITBA es la siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias (+)

Costo de ventas (-)

Gastos de Administración (-)

Depreciación y amortización (*) (+)

Total EBITDA

La depreciación de los bienes del activo fijo y la amortización de los intangibles, se registra en el rubro Costo de Ventas del Estado de Resultados por Función.

La Sociedad ha calculado el EBITDA para los siguientes períodos

Detalle	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
Ingresos de actividades ordinarias	9.665.285	8.749.791
Costo de ventas	(4.181.031)	(3.749.814)
Gastos de administración	(3.134.785)	(3.186.298)
Depreciación	981.009	1.028.618
Amortización	10.220	12.599
Total EBITDA	**3.340.698**	**2.854.896**
Diferencias de cambio	**119.339**	**114.759**
Resultados por Unidades de Reajuste	**16.050**	**30.551**
R.A.I.I.D.A.I.E.	**3.476.087**	**3.000.206**
EBITDA S/Ingresos (*)	**35%**	**33%**

(*) El indicador de EBITDA S/Ingresos, se calcula dividiendo el total del EBITDA sobre los Ingresos de actividades ordinarias para los períodos informados.

Explicación detallada de las principales tendencias de los indicadores

El ejercicio terminado el 31 de diciembre del presente año 2015, ha experimentado una mejora importante en los ingresos de la Sociedad con respecto a igual ejercicio del año anterior 2014, equivalente a un aumento de un 10% en los ingresos totales, explicado básicamente por un aumento de un 10% en los ingresos provenientes de máquinas de azar.

Este mayor ingreso estuvo acompañado por una leve baja de los Gastos de administración ya que estos disminuyeron en un 1% con lo que el Ebitda se ha visto incrementado en un 6 % respecto de igual período del ejercicio 2014.

De esta manera la Sociedad incrementó su capacidad de hacer frente a los gastos financieros con respecto a igual ejercicio del año anterior los cuales además bajaron en forma importante pasando desde M$ 532.693 en 2014 a M$ 329.250 en 2015, lo que se refleja en una mejor cobertura de gastos financieros desde 3,27 veces en 2014 a 6,87 veces en 2015.

Respecto de la posición financiera de la Sociedad se observa un aumento en la liquidez corriente desde 0,34 veces al cierre del ejercicio 2014 a 0,66 veces al cierre del ejercicio 2015; esto debido a un aumento de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corrientes y una disminución de los otros pasivos financieros corrientes. Además se destaca una baja en los Pasivos Financieros Totales (deuda financiera total) de 51 % desde M$ 3.087.184 al 31 de diciembre de 2014 a M$ 1.514.093 al 31 de diciembre de 2015, lo que es congruente con una mejora en la razón de endeudamiento desde 1,14 veces al cierre del ejercicio 2014 a 0,69 veces al cierre del ejercicio 2015.

Índices de resultados

Detalle	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
Liquidez		
Liquidez corriente	0.60	0.34
Razón ácida	0.60	0.34
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0.59	1.14
Proporción de deuda corriente	0.85	0.80
Proporción de deuda no corriente	0.15	0.20
Cobertura de gastos financieros	6.87	3.27
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	0.41	0.88
Rentabilidad del activo	0.18	0.12
Utilidad por acción	11.12	14.37
Rendimiento activos operacionales	0.07	0.05
Retorno de dividendos	-	-