

### ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

La siguiente sección tiene por objeto analizar los estados financieros de San Francisco Investment S.A., para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2010 y explicar las principales variaciones ocurridas respecto del año anterior.

# Análisis de los negocios

San Francisco Investment S.A., tiene como objeto único la explotación de la licencia de casino de juegos y sus servicios anexos. En lo que se refiere a la operación de casino, la sociedad a Diciembre de 2010, tiene 83 mesas de juegos, 1.562 maquinas de azar y 300 posiciones de bingo. Dentro de los servicios anexos, cuenta con bares, restaurantes y pub restaurante donde se presentan espectáculos en vivo de importantes músicos nacionales.

#### Análisis del Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos al 31 de diciembre de 2010 y, 2009 son los siguientes:

Activos		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos corrientes Activos no corrientes	M\$ M\$	5.200.176 26.103.576	4.712.489 28.258.637
Total activos		31.303.752	32.971.126

El total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, disminuyo en M\$ 1.667.374 en comparación al mismo periodo del año 2009. Esta disminución se explica principalmente por la disminución de los activos no corrientes. Dentro de este rubro, la variación más significativa, está dada por la disminución de los activos fijos que obedece a dos efectos, primero por una mayor depreciación acumulada y segundo a que las adquisiciones de activos fijos para el año 2010, fueron un 55% menor a las del año anterior.

Los principales rubros de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Pasivos		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pasivos corrientes	M\$	25.243.026	24.806.552
Pasivos no corrientes	M\$	163.646	156.119
Patrimonio neto	M\$	5.897.080	8.008.455
Total Pasivos		31.303.752	32.971.126



En relación a los pasivos, los pasivos corrientes y no corrientes aumentaron con respecto al año anterior. Este aumento alcanzo a M\$ 444.000, que se debe principalmente al aumento de cuentas por pagar comerciales e impuestos por pagar en los pasivos corrientes.

El patrimonio neto, al 31 de diciembre del 2010, disminuyo en M\$ 2.111.375 con respecto al año 2009. Esta variación se debe a la pérdida obtenida en el ejercicio actual.

## Análisis del Estado de Resultado

Los resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

		ACUMULADO	
		31-12-2010	31-12-2009
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	41.938.124	45.963.148
Costo de ventas	M\$	(32.125.356)	(42.009.065)
Ganancia bruta		9.812.768	3.954.083
Gasto de administración	M\$	(17.350.903)	(16.832.789)
Otras ganancias (pérdidas)	M\$	5.586.533	12.799
Costos financieros	M\$	(71.126)	(50.703)
Diferencias de cambio	M\$	(537.988)	(174.198)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(2.560.716)	(13.090.808)
Gasto por impuestos a las ganancias	M\$	449.341	2.082.513
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones		(2.111.375)	(11.008.295)

# Ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos ordinarios totales, para el ejercicio 2010, alcanzaron a M\$ 41.938.124, los cuales representan una disminución del 8,7% con respecto al año 2009. Esta variación en los ingresos, se debe a que durante el año 2010 y a consecuencia del terremoto del 27 de Febrero, el casino estuvo cerrado durante cuatro meses, reabriendo sus puertas a clientes el 30 de Junio, lo que tuvo un fuerte impacto en los ingresos totales anuales.

# Costos de ventas:

Los costos totales, para el año 2010, ascendieron a M\$32.125.356,-, que representa una disminución de un 23,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente, por el efecto del cierre de cuatro meses del casino, tras el terremoto del 27 de Febrero 2010.



#### Gastos de administración:

Los gastos de administración, para el año 2010 alcanzaron a M\$17.350.903.-, que representa un aumento de 3,07% con respecto al año 2009. La variación se produjo debido a que la sociedad no efectuó reducción de personal en el periodo que el casino se mantuvo cerrado, sino por el contrario participo de eventos sociales y de apoyo a la comunidad de San Francisco de Mostazal.

### **Otras Ganancias:**

Para el año 2010 se presenta un saldo de M\$5.586.533 y que corresponde principalmente a los ingresos recibidos por la sociedad en relación al pago de seguros por conceptos de daños en maquinarias y equipos, como también por la interrupción de negocio.

# Ganancia (pérdida) procedente de operaciones:

Los resultados netos alcanzados por la sociedad para el año 2010, alcanzo una pérdida de M\$2.111.375, que representa un aumento de los resultados en un 80,8% con relación al año anterior. Los mejores resultados para este año, se explican principalmente por las otras ganancias que correspondió al pago del seguro.

### Análisis de Estado de Flujo de Efectivo

A continuación se presentan las principales cifras del Estado de Flujo de Efectivo para el período terminado 2010 y 2009:

Flujo de Efectivo		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Flujo Neto Originado Por Act. De La Operacion	M\$	1.720.234	2.130.547
Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento	M\$	0	0
Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversion	M\$	(1.347.606)	(3.105.126)
Flujo Neto Total Del Periodo	M\$	372.628	(974.579)
Variacion Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente	M\$	372.628	(974.579)
Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente	M\$	3.165.960	4.140.539
Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente		3.538.588	3.165.959

Al 31 de diciembre de 2010, el efectivo y efectivo equivalente alcanzó a M\$3.538.588,- que representa un aumento de un 12% (M\$ 372.629) en el flujo de efectivo comparado con el año 2009. La variación en el flujo de efectivo esta explicada principalmente debido a que en el año 2010, hubo menos adquisiciones de activos fijos, lo que impacto positivamente en el flujo de neto originado por actividades de inversión.



# **Indicadores Financieros**

A continuación se presentan los principales indicadores financieros de la Compañía para el período terminado al 31 de diciembre de 2010 en comparación con el mismo período del año 2009:

Indice de Liquidez		31-12-2010	31-12-2009
Activo Corriente / Pasivo Corriente	(veces)	0,21	0,19
(Activo Corriente - Existencias)/Pasivo Corriente	(veces)	0,19	0,18

Indice de Endeudamiento		31-12-2010	31-12-2009
Pasivos Totales/Patrimonio	(veces)	4,31	3,12
Pasivo Corriente/Pasivo Total	(veces)	0,99	0,99
Pasivo no Corriente/Pasivo Total	(veces)	0,01	0,01
Total Pasivo/Total Activo	(veces)	1,23	1,32

Rentabilidad		31-12-2010	31-12-2009
Rentabilidad del Patrimonio	(veces)	(0,36)	(1,37)
Rentabilidad del activo	(veces)	(0,07)	(0,33)

Análisis de las diferencias entre el valor libro y el valor económico y/o de mercado de los principales activos.

Los activos y pasivos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se explican en las notas a los estados financieros de la Sociedad, y no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor económico de estos.

Análisis de las principales variaciones del período en Relación al Mercado, Competencia y Participación Relativa.

San Francisco Investment S.A., es un casino de juegos, que está ubicado en San Francisco de Mostazal, kilometro 57 de la Ruta 5 sur. El principal mercado al que apunta su negocio corresponde especialmente a los habitantes de la Región del Libertador Bernardo O`Higgins y la Región Metropolitana. Adicionalmente, flujo de turistas extranjeros y del resto del país, como también las personas que tienen como destino el sur del país.



En el mes de diciembre el proyecto integral fue autorizado. Esto incluye entre otras instalaciones, un hotel de 5 estrellas, cuatro restaurantes, un SPA, gimnasio y piscina cubierta, un centro de convenciones, un paseo de artesanías, etc., los cuales son administrados y explotados por la sociedad SFI Resorts S.A., sociedad matriz de San Francisco Investment S.A. Con toda esta infraestructura de apoyo, la sociedad permitirá situar al turismo nacional e internacional como parte del área de influencia del negocio, y convertirse en una gran alternativa en servicios de hoteles, centros de convenciones y entretención.

# Los competidores de la Sociedad son los siguientes:

a. En forma directa, podemos mencionar los siguientes casinos:

El casino que se encuentra en Rinconada de Los Andes, Región de Valparaíso, que durante el año 2010 ha sido adquirido por la cadena Enjoy, quien ha hecho una fuerte campaña publicitaria para posesionarlo como el casino de Santiago. En este mismo sentido, también ha realizado una importante inversión en maquinas de juegos, que a Diciembre de 2010 está compuesto por 50 mesas de juegos, 200 posiciones de bingo y 904 maquinas de azar.

El casino que funciona en Santa Cruz, VI Región. Aunque por tamaño y cercanía, éste apunta más a los actuales turistas que visitan hoy en día la Ruta del Vino del Valle de Colchagua.

El casino que existe y opera actualmente en Viña del Mar, Región de Valparaíso, y el casino de San Antonio, Región de Valparaíso.

b. En forma indirecta, los restaurantes, cines y centros de entretención ubicados en los mall, siendo estos principalmente Mall Parque Arauco, Mall Alto Las Condes, Mall de Rancagua.

### Participación relativa:

Durante el año 2009 y 2010 la sociedad se ha ido consolidando como el Casino de mayor relevancia del país, acogidos a la ley Nro. 19.995. En este sentido, de acuerdo a las estadísticas entregadas por la Superintendencia de Casinos de Juego, para el año 2010, la sociedad tuvo un 24,33% del total de los ingresos brutos de toda la industria acogida bajo la ley de casinos, lo que lo hace situarse en el primer lugar de los ingresos brutos. Así mismo, para el año 2010, el Casino tuvo visitas anuales de 771.779 clientes, que representan el 16% del total de las visitas a los casinos de la industria. Es importante mencionar que estos resultados, fueron obtenidos solo considerando los meses de operación, que como se explico en párrafos anteriores, la sociedad no estuvo operando desde Febrero hasta el 30 de Junio, debido al terremoto que afecto nuestro país el día 27 de Febrero de 2010.