# ANALISIS RAZONADO

## Estados Financieros Casino de Puerto Varas S.A.

**Al 31 de diciembre de 2019**

En opinión de la Administración de Casino de Puerto Varas S.A. los presentes Estados Financieros de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la empresa al 31 de diciembre de 2019. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos y se emiten al tenor de la Norma de Carácter general N°30 y Circular N° 1.924, ambas, de la Comisión para el Mercado Financiero.

Casino de Puerto Varas S.A., es una Sociedad anónima cerrada, que utiliza el nombre de fantasía de "Casino de Puerto Varas", Rut N° 76.607.165-1, con domicilio en la comuna de Puerto Varas, Región de Los Lagos.

El accionista controlador del Casino de Puerto Varas S.A. es la sociedad Enjoy Gestión Ltda.

La Sociedad fue constituida para participar en el proceso de otorgamiento de un permiso de operación para explotar un casino de juegos en la ciudad de Puerto Varas, en la Décima Región. La sociedad, fue constituida con la razón social Casino de Puerto Varas S.A. mediante escritura pública del 2 de septiembre de 2016. Su objeto social es la explotación del casino de juegos de la comuna de Puerto Varas, Región de Los Lagos, en los términos señalados en la Ley diecinueve mil novecientos noventa y cinto y en sus Reglamentos, para lo cual se podrán desarrollar los juegos de azar, maquinarias, implementos, y servicios anexos autorizados en el respectivo permiso de operación o que en el futuro sean autorizados por la Superintendencia de Casinos de Juego u otra autoridad que la reemplace. La duración de la Sociedad, será de cincuenta años a contar de la fecha de constitución.

Con fecha 29 de Septiembre de 2017, se realizó por parte de la sociedad Casino de Puerto Varas S.A., una presentación de una oferta técnica y económica para la postulación a un Casino de Juegos ubicado en la comuna de Puerto Varas. Con fecha 8 de junio de 2018, en sesiones sucesivas del Consejo Resolutivo de la Superintendencia de Casinos de Juego, se desarrollaron las Audiencias de Apertura de las Ofertas Económicas de los proyectos postulantes, otorgándose el permiso de operación para casinos de juego a la sociedad Casino del Puerto Varas S.A. La sociedad se adjudicó la concesión del casino con una oferta económica garantizada de UF 151.501. Cuando la SCJ emita el certificado que habilite para poder iniciar operaciones, Casino de Puerto Varas S.A., podrá dar inicio a la operación del casino de juegos y servicios anexos por un plazo de 15 años.

Con fecha 26 de febrero de 2019, Casino de Puerto Varas S.A., pasó a formar parte del Registro Especial de Entidades Informantes bajo el N° 528, quedando sujeta respecto a la preparación y envío de la información continua de acuerdo a lo establecido por la Norma de

# ANALISIS RAZONADO

Carácter General N° 364 que derogó a la Norma de Carácter General Nro. 284.

La sociedad al 31 de diciembre de 2019, no ha comenzado con sus operaciones del Casino de Juegos.

Las tendencias observadas en los principales indicadores son:

**Estado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2019, el total de activos de la Sociedad aumento desde los $ 3.184 millones al cierre del año 2018 a $ 3.829 millones, dicha variación se explica principalmente por el aumento en el rubro Activos intangibles distintos de la plusvalía y Propiedades, planta y equipos Los pasivos de la Sociedad aumentaron de los $ 2.739 millones del ejercicio 2018 a $ 3.528 millones al cierre del ejercicio 2019, principalmente por el aumento en el rubro cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

**Índice de Liquidez**

El indicador de liquidez de la Compañía alcanzó a 0,74 veces al 31 de diciembre de 2019, inferior a las 0,96 veces registrado al 31 de diciembre de 2018, producto del mayor aumento en los pasivos corrientes que en los activos corrientes.

**Índice de Endeudamiento**

La razón de endeudamiento, definida como Pasivo Corriente y No corriente sobre Patrimonio, experimentó un aumento durante el ejercicio, alcanzando al 31 de diciembre de 2019 a 11,69 veces, superior a las 6,16 veces presentados al 31 de diciembre del 2018, principalmente por el aumento en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.

**Estado de Resultados**[1]

La pérdida al 31 de diciembre de 2019 ascendió a $ 143 millones superior a la pérdida registrada al 31 de diciembre de 2018 que alcanzó a $ 40 millones

**Rentabilidad**

Al 31 de diciembre de 2019, la rentabilidad del patrimonio y de los activos es negativa producto de la pérdida del ejercicio.

[1] La sociedad al 31 de diciembre de 2019, no ha comenzado con sus operaciones del Casino de Juegos.

# ANALISIS RAZONADO

## Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2019, se presenta una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo de $ 0,9 millones, generado por flujos negativos de las actividades de operación e inversión, equivalentes a $ 82 millones y $ 604 millones respectivamente, contrarrestado con flujos positivos provenientes de actividades de financiación de $ 685 millones.

A continuación se presentan los principales índices financieros del Estado Financiero:

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|---|---|
| **INDICE DE LIQUIDEZ** | | |
| Activo Corriente / Pasivo Corriente (veces) | 0,74 | 0,96 |
| (Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente (veces) | 0,74 | 0,96 |
| | | |
| **INDICE DE ENDEUDAMIENTO** | | |
| Total Pasivos / Patrimonio Total (veces) | 11,69 | 6,16 |
| Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos (veces) | 1,00 | 1,00 |
| Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos (veces) | 0,00 | 0,00 |
| Cobertura de Gastos Financieros (veces) | - | - |
| EBITDA/Gasto Financiero Neto | - | - |
| | | |
| **PATRIMONIALES** | | |
| Patrimonio (millones de pesos) | 302 | 445 |
| Activos no corrientes (millones de pesos) | 1.233 | 565 |
| Activos Totales (millones de pesos) | 3.829 | 3.184 |
| | | |
| **RENTABILIDAD** | | |
| Del patrimonio | -47,37% | -9,08% |
| De los activos | -3,73% | -1,27% |
| Ganancia / Acción (pesos) | N/A | N/A |

# ANALISIS RAZONADO

## RIESGO DE TASA DE INTERÉS, TIPO DE CAMBIO Y MERCADO

Tasa de interés - Las fluctuaciones de las tasas de interés pueden tener un impacto relevante en los costos financieros de la Sociedad.

Tipo de cambio - Al 31 de diciembre de 2019, Casino de Puerto Varas S.A. no mantiene instrumentos derivados contratados, dichos instrumentos, en caso de contratarlos, buscan mitigar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.

Mercado – Los ciclos económicos de la economía, repercuten directamente en los ingresos de la sociedad[2], en períodos económicos bajos, la expansión de esos ingresos se vería reprimida. La sociedad actualmente no esta operando, por lo cual, no tiene ingresos.

[2] La sociedad al 31 de diciembre de 2019, no ha comenzado con sus operaciones del Casino de Juegos.