ANALISIS RAZONADO

Estados Financieros de Operaciones El Escorial S.A.
al 31 de Diciembre de 2011

En opinión de la Administración de Operaciones El Escorial S.A. los presentes Estados Financieros de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la empresa al 31 de diciembre de 2011. 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 Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Operaciones El Escorial S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida mediante escritura pública del 2 de junio de 2005.

Por resolución Nro. 175 del 21 de julio de 2006, la Superintendencia de Casinos de Juego, otorgó el permiso a Operaciones El Escorial S.A., para operar un casino de juegos en la comuna de Antofagasta. El mencionado permiso tiene un plazo de vigencia de 15 años contados desde la fecha de otorgamiento del certificado a que se refiere el artículo Nro. 28 de la Ley Nro. 19.995.

Operaciones El Escorial S.A. está inscrita bajo el Nro. 951 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y está sujeta a la fiscalización de la misma. Con la entrada en vigencia de la Ley N° 20.382 que regula los Gobiernos Corporativos de las empresas y de acuerdo al Oficio Circular N° 600 de la Superintendencia de Valores y Seguros; se establece que la inscripción para aquellas entidades que no sean emisoras de Valores de Oferta Pública quedará cancelada del Registro de Valores, a contar del 1° de enero de 2010, pasando a formar parte y quedando inscritas en el nuevo Registro Especial de Entidades Informantes y quedarán sujetas respecto a la preparación y envío de la información continua de acuerdo a lo establecido por la Norma de Carácter General N° 284.

Con fecha 11 de noviembre de 2008 la Superintendencia de Casinos de Juego emite un certificado por el cual declara que la Sociedad se encuentra habilitada para dar inicio a la operación del casino de juegos y de los servicios anexos, comprendidos en el permiso de operación autorizado.

El permiso de operación de Operaciones El Escorial S.A. rige hasta el 11 de Noviembre de 2023.

Las tendencias observadas en los principales indicadores son:

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre del presente año, el total de activos de la Sociedad disminuyó desde los $9.219 millones del ejercicio anterior a $8.416 millones el año 2011, dicha variación se refleja principalmente por la disminución de la cuenta propiedades, planta y equipo debido a la depreciación de los activos y de la cuenta Activos por impuestos diferidos producto de la disminución de las pérdidas fiscales y pago por obligaciones por leasing, lo anterior se compenso con el aumento de la cuenta Efectivo y Equivalentes al efectivo.

Asimismo, los pasivos de la Sociedad bajaron de los $7.839 millones el año 2010 a $3.730 millones el ejercicio 2011 debido, principalmente, a una disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y otros pasivos financieros corrientes y no corrientes producto de la amortización de los créditos contraídos con los bancos.

ANALISIS RAZONADO

Índice de Liquidez

El indicador de liquidez de la Compañía alcanzó a de 0,49 veces al 31 de diciembre de 2011, superior a las 0,11 veces registrado al 31 de diciembre de 2010, producto de la disminución del pasivo corriente (amortización de créditos bancarios) y aumento del activo corriente (incremento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo).

Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento, definida como Pasivo Corriente y No corriente sobre Patrimonio, experimentó una disminución durante el ejercicio, alcanzando al 31 de diciembre de 2011 a 0,8 veces inferior a los 5,68 veces presentados al 31 de diciembre del 2010.

Estado de resultado

La ganancia al 31 de diciembre de 2011 ascendió a $ 3.306 millones superior a la ganancia registrada al 31 de diciembre de 2010 que alcanzó a $1.443 millones.

Esta ganancia se debe principalmente a un mejor desempeño operacional y no operacional. Las principales variaciones de dicho resultados son las siguientes:

a) La ganancia bruta alcanzó a $5.320 millones al 31 de diciembre de 2011, superior a los $2.961 millones registrados en el ejercicio del año 2010. Las principales variaciones son las siguientes:

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2011 aumentaron un 18,3% en comparación con el ejercicio 2010 alcanzando a $20.783 millones, explicado principalmente por la mayor eficiencia alcanzada en la operación.

- Por su parte, los costos de venta alcanzaron a $15.462 millones al 31 de diciembre de 2011, aumentando un 5,9% en comparación con el ejercicio 2010.

b) El gasto de administración registró un aumento desde los $1.239 millones al 31 de diciembre de 2010 a los $1.526 millones al 31 diciembre de 2011.

c) Los costos financieros aumentaron de $88,1 millones al 31 de diciembre de 2010 a $100,5 millones en el mismo período de 2011.

d) El ítem Otras ganancias (pérdidas), registró una ganancia de $347,2 millones durante el ejercicio 2011, lo que se compara con una pérdida de $7,6 millones en el año anterior.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2011, la rentabilidad del patrimonio fue de 70,55% producto de la Ganancia del ejercicio, el ejercicio del año 2010 la Sociedad presento una rentabilidad 104,52%. Por último la rentabilidad del activo para el presente ejercicio alcanzo el 39,28%, superior a la rentabilidad del ejercicio anterior que alcanzó al 15,65%.

ANALISIS RAZONADO

Estado de flujo de efectivos directos

Al 31 de diciembre, se presenta un incremento en el efectivo y equivalentes al efectivo de $506 millones, producto por flujos positivos de actividades operación ascendentes a $2.920 millones y flujos de actividades inversión y financiación negativos de $242 millones y $2.181 millones respectivamente.

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

	31-12-2011	31-12-2010
INDICE DE LIQUIDEZ		
Activo Corriente / Pasivo Corriente (veces)	0,49	0,11
(Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente (veces)	0,47	0,11
INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
Total Pasivos / Patrimonio Total (veces)	0,80	5,68
Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos (veces)	0,78	0,83
Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos (veces)	0,22	0,17
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	65,1	38,7
RENTABILIDAD		
Del patrimonio	70,55%	104,52%
De los activos	39,28%	15,65%
Ganancia / Acción (pesos)	42.243	18.433
PATRIMONIALES		
Patrimonio (miles de pesos)	4.686.623	1.380.331
Activos no corrientes (millones de pesos)	7.013	8.508
Activos Totales (millones de pesos)	8.416	9.219

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. Operaciones El Escorial S.A., mantienen deudas de corto y largo plazo expresadas en diversas tasas de interés; variable, fijas, en base TAB. La sociedad, cotiza sus créditos con los principales bancos del país, con la finalidad de obtener las mejores condiciones de mercado en cuanto a tasa y duración de los créditos

Tipo de cambio - Al 31 de diciembre, Operaciones El Escorial S.A. no mantiene instrumentos derivados contratados, por lo que no presenta riesgo de tipo de cambio.

Mercado – Los ciclos económicos de la economía, repercute directamente en los ingresos de la sociedad, en períodos económicos bajos, la expansión de nuestros ingresos se ven reprimida, para mitigar dichos ciclos, la sociedad implementa políticas de retención de clientes vías campañas de marketing directo y ofertas a nivel general.