ANALISIS RAZONADO

Estados Financieros de Operaciones El Escorial S.A.
al 31 de Diciembre de 2017

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 2017. 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 de Chile (actual Comisión para el Mercado Financiero).

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.

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.

Operaciones El Escorial S.A. está inscrita bajo el Nro. 951 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros e Chile (actual Comisión para el Mercado Financiero), 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 de Chile (actual Comisión para el Mercado Financiero); 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.

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 de 2017, el total de activos de la Sociedad aumento desde los $ 13.694 millones al cierre del año 2016 a $ 35.051 millones, dicha variación se explica principalmente por el aumento en el rubro cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes.

Los pasivos de la Sociedad aumentaron de los $ 5.166 millones el ejercicio 2016 a $ 27.613 millones al cierre del ejercicio 2017, principalmente por el aumento en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

ANALISIS RAZONADO

Índice de Liquidez

El indicador de liquidez de la Compañía alcanzó a 1,17 veces al 31 de diciembre de 2017, inferior a las 2,19 veces registrado al 31 de diciembre de 2016, 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 2017 a 3,71 veces, superior a las 0,61 veces presentados al 31 de diciembre del 2016, principalmente por el aumento en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

Estado de resultados

La utilidad al 31 de diciembre de 2017 ascendió a $ 3.034 millones inferior a la utilidad registrada al 31 de diciembre de 2016 que alcanzó a $ 4.301 millones. Las principales variaciones de dicho resultados son las siguientes:

a) La ganancia bruta alcanzó a $ 6.136 millones al 31 de diciembre de 2017, inferior a los $ 7.560 millones registrados en el ejercicio del año 2016. Las principales variaciones son las siguientes:

   - Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2017 disminuyeron un 9,3% en comparación con el ejercicio 2016 alcanzando a $ 21.776 millones.

   - Por su parte, los costos de venta alcanzaron a $ 15.640 millones al 31 de diciembre de 2017, un 4,85% inferior en comparación con el ejercicio 2016.

b) No existen gastos por función al 31 de diciembre 2017, en comparación con $ 203 millones registrados al 31 de diciembre de 2016.

c) El gasto de administración registró un aumento desde los $ 2.286 millones al 31 de diciembre de 2016 a $ 2.488 millones al 31 diciembre de 2017.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2017, la rentabilidad del patrimonio fue de 40,79% producto de la utilidad del ejercicio, inferior al año 2016, cuando la Sociedad presento una rentabilidad 50,44%. Por último la rentabilidad del activo para el presente ejercicio alcanzo el 8,66%, inferior a la rentabilidad del ejercicio 2016 que alcanzó al 31,41%.

ANALISIS RAZONADO

Estado de flujos de efectivo directo

Al 31 de diciembre de 2017, se presenta una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo de $ 108 millones, generado por flujos positivos de las actividades de operación y financiación, equivalentes a $ 2.222 y $ 19.093 millones respectivamente, contrarrestado con flujos negativos provenientes de actividades de inversión de $ 21.425 millones

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

	31-12-2017	31-12-2016
INDICE DE LIQUIDEZ		
Activo Corriente / Pasivo Corriente (veces)	1,17	2,19
(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente (veces)	1,17	2,16
INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
Total Pasivos / Patrimonio Total (veces)	3,71	0,61
Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos (veces)	0,99	0,96
Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos (veces)	0,01	0,04
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	-	-
EBITDA/Gasto Financiero Neto		
PATRIMONIALES		
Patrimonio (millones de pesos)	7.438	8.528
Activos no corrientes (millones de pesos)	2.845	2.846
Activos Totales (millones de pesos)	35.051	13.694
RENTABILIDAD		
Del patrimonio	40,79%	50,44%
De los activos	8,66%	31,41%
Ganancia / Acción (pesos)	38.767	54.955

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. Las tasas de interés de los créditos adquiridos por Operaciones El Escorial S.A. están expresadas en tasas fijas en pesos. Por otra parte, 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 estos.

Tipo de cambio - Al 31 de diciembre de 2017, Operaciones El Escorial 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, 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.