ANALISIS RAZONADO

Estados Financieros de Rantrur S.A.
al 31 de Diciembre de 2012

En opinión de la administración de Rantrur S.A. los presentes Estados Financieros de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la entidad al 31 de diciembre de 2012. 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).

Rantrur S.A., es una Sociedad Anónima cerrada, en adelante, la Sociedad, Rut N° 99.598.510-1.

Con fecha 22 de Octubre del 2008 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores, bajo el N° 1015 de la Superintendencia de Valores y Seguros. 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 inscrita en el nuevo Registro Especial de Entidades Informantes, quedando sujetas respecto a la preparación y envío de la información continua de acuerdo a lo establecido por la Norma de Carácter General N° 284.

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 Chiloé en la Décima Región.

Por resolución exenta Nro. 278 del 20 de agosto del 2008, la Superintendencia de Casinos de Juego, otorgó el permiso a Rantrur S.A., para operar un casino de juegos en la Comuna de Castro. El mencionado permiso tendrá 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.

La Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ) mediante Resolución Exenta Nro. 640 de 24 de diciembre de 2009, autorizó a Rantrur S.A. una prórroga de plazos para concluir el casino de juego de Castro y el resto de las obras que conforman el proyecto integral.

La Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ) mediante Resolución Exenta Nro. 299 de 7 de mayo de 2012, otorgó el certificado para dar inicio a la operación del casino Enjoy Chiloé a partir de esta misma fecha y por los próximos 15 años. El plazo para la finalización de las obras complementarias vence el 8 de marzo de 2014.

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 aumentó desde los $ 331 millones a $ 4.354 millones, principalmente por el aumento en el rubro de Propiedades, Planta y Equipo asociado al término de la construcción del Proyecto Integral Enjoy Chiloé.

Asimismo, los pasivos de la Sociedad aumentaros desde $12 millones el año 2011 a $5.419 millones el ejercicio 2012, este aumento está asociado al financiamiento de las instalaciones del Proyecto Integral de Enjoy Chiloé.

ANALISIS RAZONADO

Índice de Liquidez

La razón de liquidez al 31 de diciembre de 2012 alcanzó a 0,17 veces, experimentando una disminución respecto a las 10,44 veces que registró el indicador al 31 de diciembre de 2011. La variación se explica por el mayor aumento de los pasivos corrientes en relación a los activos corrientes.

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 2012 a -5,09 veces inferior a 0,04 veces que se registró en el ejercicio anterior, explicado por la pérdida registrada en el presente ejercicio.

Estado de resultado

La pérdida del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 ascendió a $ 2.385 millones, inferior a la pérdida registrada al 31 de diciembre de 2011 que alcanzó a $14 millones.

Esta pérdida se debe principalmente al aumento en los costos financieros y costo de venta.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2012, la rentabilidad del patrimonio y los activos resultaron negativas debido a la pérdida del ejercicio.

Estado de flujo de efectivos y equivalentes al efectivo

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía generó un aumento del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo de $ 208 millones.

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

	31-12-2012	31-12-2011
INDICE DE LIQUIDEZ		
Activo Corriente / Pasivo Corriente (veces)	0,17	10,44
(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente (veces)	0,17	10,44
INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
Total Pasivos / Patrimonio Total (veces)	-5,09	0,04
Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos (veces)	0,75	1,00
Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos (veces)	0,25	-
PATRIMONIALES		
Patrimonio (millones de pesos)	-1.065	319
Activos no corrientes (millones de pesos)	3.645	207

ANALISIS RAZONADO

Activos Totales (millones de pesos)	4.353	331

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. La Sociedad. Rantrur S.A, a la fecha mantiene deudas de largo plazo, 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, Rantrur 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.

Riesgo de mercado- corresponden a aquellas incertidumbres asociadas a variaciones en variables que afectan los activos y pasivos de la sociedad, entre las cuales podemos destacar:

- Regulación, Eventuales cambios en las regulaciones o contratos relativos a la industria de casinos o en la interpretación de dichas reglas podría afectar la operación de la sociedad. Sin embargo, Rantrur S.A. se rige bajo la ley N° 19.995 donde se establecen las bases generales para el funcionamiento de la nueva industria de casinos.

- Riesgo de construcción, el proyecto del hotel y casino que desarrollará Rantrur S.A. está sujeto a los riesgos que enfrenta todo proyecto de construcción, en términos de enfrentar mayores valores sobrevinientes en costos de materias primas, durante el desarrollo de la obra.
  Debido al terremoto que afectó al país el 27 de febrero, se vio afectado el escenario de construcción de la zona sur, por lo que se autorizó una prórroga de 12 meses para concluir las obras del casino de juego y 18 meses para las obras adicionales del proyecto integral, minimizando el riesgo de plazo de construcción. Al respecto, en mayo del presente año se abrieron las puertas del casino y en enero del año 2013 se inaugurará el “Hotel de la Isla”, el cual es la última etapa del Proyecto Integral Enjoy Chiloé.