# ANALISIS RAZONADO

**Estados Financieros de Rantrur S.A.**
**al 31 de Diciembre de 2014**

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 2014. 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.

El permiso de operación de Casino de Rantrur S.A. rige hasta el 8 de mayo de 2027.

Las tendencias observadas en los principales indicadores son:

**Estado de situación financiera**

Al 31 de diciembre del año 2014, el total de activos de la Sociedad aumentó desde los $ 5.170 millones del 31 de diciembre 2013 a $ 6.821 millones, principalmente por el aumento de otros activos no financieros corrientes y activos por impuestos diferidos.

Asimismo, los pasivos de la Sociedad aumentaron desde $9.380 millones el año 2013 a $13.353 millones al 31 de diciembre de 2014, este aumento está asociado rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.

Índice de Liquidez

# ANALISIS RAZONADO

La razón de liquidez al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a 0,13 veces, experimentando una disminución respecto a las 0,15 veces que registró el indicador al 31 de diciembre de 2013. 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 un aumento al 31 de diciembre de 2014 a -2,04 veces inferior a -2,23 veces que se registró al 31 de diciembre de 2013, explicado por la pérdida registrada en el ejercicio 2014.

**Estado de resultado**

La pérdida del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 fue de $3.048 millones, inferior a la pérdida registrada al 31 de diciembre de 2013 que alcanzó a $3.144 millones.

- Los gastos de administración disminuyeron de $639 millones al 31 de diciembre de 2013 a $568 millones al 31 de diciembre del 2014.

- Disminuyó otras pérdidas de $136 millones al 31 de diciembre de 2013 a $19 millones al 31 de diciembre 2014.

**Rentabilidad**

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014, la Sociedad generó un aumento del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo de $45 millones, principalmente debido a los flujos positivos de las actividades de financiación de $6.528 millones, en contraste a los flujos negativos de actividades de operaciones de $6.352 millones y de actividades de inversión de $124 millones.

# ANALISIS RAZONADO

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

| | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|---|---|
| **INDICE DE LIQUIDEZ** | | |
| Activo Corriente / Pasivo Corriente (veces) | 0,13 | 0,15 |
| (Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente (veces) | 0,13 | 0,14 |
| **INDICE DE ENDEUDAMIENTO** | | |
| Total Pasivos / Patrimonio Total (veces) | -2,04 | -2,23 |
| Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos (veces) | 1,00 | 1,00 |
| Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos (veces) | - | - |
| Cobertura de Gastos Financieros (veces) | | |
| EBITDA/Gasto Financiero Neto | -13,75 | -12,35 |
| **PATRIMONIALES** | | |
| Patrimonio (millones de pesos) | -6.532 | -4.210 |
| Activos no corrientes (millones de pesos) | 5.034 | 3.803 |
| Activos Totales (millones de pesos) | 6.821 | 5.170 |

## 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 no mantiene deudas de largo plazo. Sin embargo, en el caso que sea necesario, 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 2014, 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 - 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.