LATIN GAMING OSORNO S.A.

RUT: 99.599.120-9
Periodo: 01-01- 2012 al 31-12-2012

# ANALISIS RAZONADO

Latin Gaming Osorno S.A. obtuvo la concesión del Casino de Juegos de la comuna de Osorno, mediante resolución de fecha 29 de julio de 2006, de la Superintendencia de Casinos de Juegos. Esta concesión opera dentro del marco de un proyecto integral que permitirá potenciar y posicionar el desarrollo turístico de Osorno.

El Casino inició su operación con fecha 13 de enero de 2009, tras recibir la autorización de la Superintendencia de Casinos de Juegos al dar cabal cumplimiento a las disposiciones legales contenidas en la Ley W 19.995 Y demás disposiciones reglamentarias.

La Sociedad, fue inscrita inicialmente en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el W 1.014. No obstante, con la entrada en vigencia de la Ley W 20.382, de Octubre de 2009, dejó de pertenecer a dicho Registro, pasando a formar parte del Registro de Entidades Informantes, con fecha 9 de mayo de 2010, con el registro W 193.

A la fecha, la Sociedad se encuentra en plena operación, presentando los indicadores que se señalan y explican a continuación.

## ANALISIS COMPARATIVO Y TENDENCIAS OBSERVADAS

1) INDICADORES OPERACIONALES:

| | Ene - Dic 2012 | Ene - Dic 2011 |
|---|---|---|
| Ingresos Brutos (Win del juego) M$ | 7.636.467 | 7.009.833 |
| W Visitas Acumuladas | 257.449 | 253.953 |
| Gasto Promedio por Visita $ | 29.662 | 27.603 |

Se observa un incremento de un 8.9 % en el win bruto respecto a igual periodo del ejercicio anterior. El público que visitó el Casino creció, en un 1.4%, en tanto el gasto promedio por visita aumentó en 7.5 respecto del ejercicio anterior.

2) INDICADORES FINANCIEROS:

a) Estado de Situación Financiera:

| Activos (M$) | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|---|---|
| Activos Corrientes | 4.973.053 | 3.067.924 |
| Activos No Corrientes | 2.260.411 | 3.111.237 |
| Total Activos | 7.233.464 | 6.179.161 |

| Pasivos (M$) | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|---|---|
| Pasivos Corrientes | 841.278 | 858.796 |
| Pasivos No Corrientes | 2.014.988 | 2.010.561 |
| Total Pasivos | 2.856.266 | 2.869.357 |
| Patrimonio Neto | 3.891.853 | 3.309.804 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 6.748.119 | 6.179.161 |

El total de activos creció en M$ 1.054.303, explicado fundamentalmente por la variación de los activos corrientes. En tanto, el pasivo corriente y el pasivo total experimentan una reducción $ 568.958 con respecto al 31 de diciembre de 2011.

b) Principales indicadores financieros relacionados con el Estado de Situación:

| Indices de Liquidez | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|---|---|
| Liquidez corriente | 5.91 | 3,57 |
| Razón ácida | 4.49 | 3,23 |

| Indices de Endeudamiento | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|---|---|
| Razón de endeudamiento | 0,75 | 0,87 |
| Deuda corto plazo/ Deuda total | 0,35 | 0,30 |
| Deuda largo plazo/ Deuda total | 0.65 | 0,70 |

| Indices de Actividad | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|---|---|
| Total de Activos | 6.748.119 | 6.179.161 |

La Sociedad presenta una sólida situación financiera lo que se refrenda en la continua mejoría de sus indicadores de liquidez y en la estabilidad de los indicadores de endeudamiento.

e) Estado de Resultados

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Ingresos Ordinarios | 7.149.084 | 6.455.785 |
| Costo de Ventas | (2.205.694) | (1.800.781) |
| Ganancia Bruta | 4.943.390 | 4.655.004 |
| Gasto de administración | (3.847.360 ) | (3.963.661) |
| Otros gastos e ingresos netos | (267.809) | (36.009) |
| Ganancia (pérdida) | 828.221 | 655.334 |

| Indices de Rentabilidad | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Rentabilidad del patrimonio | 5,00% | 5,01% |
| Rentabilidad del activo | 11,45% | 10.61% |
| Utilidad por acción | 6.47 | 5.12 |

Los indicadores del ejercicio 2012 mantienen la tendencia al alza manifestada en los ejercicios 2010 2011

VALOR LIBRO Y ECONOMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Tanto los activos fijos, como el resto de los activos de la empresa, se encuentran plenamente operativos y en plenitud de su capacidad de generación de ingresos, estimando la administración, que no existen diferencias significativas entre el valor de libros y el valor económico de los principales activos a la fecha de cierre de los estados financieros.

FLUJOS NETOS DE EFECTIVO

| Flujos Positivos (Negativos) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Flujo neto originado por actividades de la operación | 2.316.573 | 1.799.678 |
| Flujo originado por actividades de inversión | (445.798 ) | (201.254) |
| Flujo originado por actividades de financiamiento | (1.839.973) | (1.905.614) |
| Flujo neto positivo (negativo) del periodo | 30.802 | (307.190) |

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

El mercado de los casinos de juegos es dinámico y se encuentra en pleno crecimiento y consolidación, caracterizándose por la existencia de restricciones legales al ingreso de nuevos actores, acompañado a una estricta fiscalización, lo que requiere de cada Casino el empleo de prácticas de gestión adecuadas.

El sector presenta un bajo riesgo de mercado, si bien es posible observar intensificación de la competencia entre los Casinos que se ubican en una zona geográfica relativamente cercana. Es así como Casino Sol de Osorno compite fundamentalmente con los Casinos ubicados entre las regiones de la Araucanía y Los Lagos, teniendo como meta mejorar su nivel de operaciones y hacer más atractiva la oferta de su catálogo de juegos.

Al igual que el año anterior, el principal escollo a superar por la Industria es la expansión de mercado ilegal de máquinas de azar.

TASA DE INTERES

La empresa no enfrenta riesgos significativos derivados de su exposición a las tasas de interés, adoptando una estructura financiera que le permite financiar sus actividades con recursos provenientes de la operación.

TIPO DE CAMBIO

Un alto porcentaje de las transacciones de la empresa se realizan en pesos chilenos, limitándose el uso de moneda extranjera a las operaciones de cambio de moneda a turistas extranjeros y a la reposición de equipos y materiales inherentes a la operación del Casino. Al 31 de diciembre de 2012 se registran cuentas por pagar en moneda extranjera por un monto de M$ 73.286 lo que representa el 2.37 % del total de pasivos de la Sociedad.

En razón de lo expuesto, la empresa proyecta un bajo riesgo cambiario el cual se enfrenta buscando una cobertura natural de los flujos de negocios en moneda extranjera. En caso que se proyecte un aumento significativo de dicho flujo, la Sociedad contempla la cobertura del riesgo a través del uso de los instrumentos derivados disponibles en el mercado.

## OTROS RIESGOS

No existen otros riesgos significativos que puedan ser proyectados e informados, excepto el riesgo inherente a toda actividad empresarial. Independiente de lo anterior, la empresa dispone de seguros que consideran riesgos de baja posibilidad de ocurrencia.