

CHILE | ARGENTINA | URUGUAY

TERCER TRIMESTRE 2018

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

enjoy[®]
Casino & Resort



La información presentada en este documento ha sido preparada por Enjoy S.A. (en adelante la “Compañía” o “Enjoy, con el propósito de entregar antecedentes de carácter general de la Compañía. En su elaboración se ha utilizado información entregada por la Compañía e información pública.

En opinión de la administración de Enjoy S.A., los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la Sociedad al 30 de septiembre de 2018. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 660,42 CLP/USD al 30 de septiembre de 2018). Enjoy S.A. es la matriz de un grupo de sociedades dedicadas a la explotación de casinos de juego, hoteles, discoteque, restaurantes, salones de eventos, espectáculos, comercializadoras, arrendadoras, importadoras, exportadoras de máquinas tragamonedas y sus accesorios, inmobiliarias, sociedades de inversiones y agencias de negocios.



ÍNDICE

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS



1. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO
2. RESULTADOS TRIMESTRALES Y ACUMULADOS
3. DESEMPEÑO POR UNIDAD Y DE LA INDUSTRIA
4. ESTRATEGIA EXPERIENCIA TRAGAMONEDAS
5. ANTECEDENTES FINANCIEROS
6. AVANCE PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

1. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO



HIGHLIGHTS 2018

- Ingresos acumulados a septiembre 2018 -2,0% a/a: (win mesas: -1,4% / win TGM: +2,0% /Ingresos Non gaming: -8,0%)
- Ingresos del trimestre -8,2% vs el trimestre anterior por menor Hold
- EBITDA acumulado a septiembre 2018 cayó 5,6% a/a, y 36,4% a/a en el 3T18 producto de efectos Hold y gastos no recurrentes por asesorías relacionadas a iniciativas estratégicas
- Al normalizar el EBITDA, (de efecto Hold y gastos no recurrentes por asesorías relacionadas a iniciativas estratégicas) éste aumentó 7,9% a/a en el acumulado del año, y 0,7% a/a en el 3T18
- En noviembre de 2018, Enjoy S.A. emitió un Bono en el mercado local por UF 3.000.000 para el prepago de deuda y financiamiento de nuevos proyectos
 - ✓ Sin garantías
 - ✓ Bullet 10 años, aumenta el duration de 1,87 a 3,71 años.
 - ✓ Tasa anual, carátula 3,90% y efectiva 4,04%, tasa promedio de deuda baja de 10,3% (2T18) a 9,7%
- DFN/EBITDA Aj. alcanzó 4,33x a sept. 2018, debido a una disminución en el EBITDA Aj. del trimestre por efectos no recurrentes y a un aumento en la deuda financiera para los colaterales de las boletas de garantía para la renovación de las licencias recientemente renovadas



HIGHLIGHTS 2018

- Utilidad del 3T18 disminuyó CLP\$ 7.410 millones a/a, por efecto Hold, asesorías no recurrentes, impuestos y principalmente por un resultado positivo en diferencias de cambio, en el 3T17 de CLP\$ MM 3.962. La Utilidad/Pérdida acumulada a septiembre 2018 llegó a - CLP\$ 15.552 millones, cifra inferior comparado con el año 2017; asociada a los costos de prepago del bono internacional y del prepago de los bonos locales C y E, por CLP\$ 17.621 millones.
- En julio se emiten Boletas de Garantía por MMUF \$ 4,8 con un costo anual de ~ 3,3% y colaterales por 30% del total (hipotecas y depósitos a plazo)
- En noviembre Humphreys mejoró la clasificación nacional de Enjoy de BBB a BBB+ a los títulos de deuda locales y solvencia de la Compañía
- En agosto la compañía firmó la adquisición de dos nuevas operaciones de casinos ubicados en Los Ángeles y San Antonio, más un hotel junto al Casino de San Antonio. Estas adquisiciones fueron aprobadas por la Fiscalía Nacional Económica el 15 de noviembre y se esperan las autorizaciones por parte de la Superintendencia de Casinos y Juegos



2. RESULTADOS TRIMESTRALES Y ACUMULADOS



ESTADO DE RESULTADOS | DESEMPEÑO TERCER TRIMESTRE

CLP\$ MM	3T17	3T18	Var a/a	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	65.171	59.827	-5.343	-8,2%
Costo de ventas	-53.120	-50.480	2.640	-5,0%
Ganancia bruta	12.051	9.347	-2.703	-22,4%
Gasto de administración	-6.807	-7.675	-868	12,7%
<i>Deterioro de deudores corrientes</i>	-1.757	-1.022	735	-41,8%
Otros gastos por función	-35	-838	-803	2278,4%
Otras ganancias (pérdidas)	-335	-476	-141	42,2%
Ganancias (pérdidas) operacionales	4.873	358	-4.515	-92,7%
Ingresos financieros	63	208	145	230,0%
Costos financieros	-8.567	-6.729	1.838	-21,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de	528	197	-331	-62,7%
Diferencias de cambio	3.962	629	-3.333	-84,1%
Resultados por unidades de reajuste	51	-391	-442	-863,9%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	911	-5.728	-6.639	-729,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.239	-1	-1.240	-100,1%
Ganancia (pérdida), a los propietarios cont.	1.568	-5.842	-7.410	-472,6%
Ganancia (pérdida), a participaciones no cont.	582	113	-469	-80,6%
Ganancia (pérdida)	2.150	-5.729	-7.879	-366,5%
Ganancia Bruta	12.051	9.347	-2.703	-22,4%
Gastos de administración	-6.807	-7.675	-868	12,7%
Depreciación & Amortización	6.134	5.559	-575	-9,4%
EBITDA	11.377	7.231	-4.146	-36,4%
Efecto Hold	-3.323	-200	3.123	
Asesorías		1.083	1.083	
Normalización de EBITDA	8.054	8.114	60	0,7%
Margen %	12,4%	13,6%		

Ingresos decrecieron debido a un menor desempeño proveniente principalmente de Enjoy Punta del Este y Enjoy Santiago por efecto Hold
Ingresos Juego: - 5,9% (win mesas: -13,8% /win TGM: +2,0%)
Ingresos Non gaming: -15,5% por situación económica en Argentina y Brasil

La **ganancia bruta** se explica por menores ingresos a pesar de menores costos y gastos asociado a iniciativas de eficiencia (VCP)

Gastos financieros disminuyen debido a menor stock de deuda posterior al aumento de capital

Diferencia de cambio se produce principalmente por el efecto de tipo de cambio del Bono denominado en USD

Excluyendo efecto Hold y gastos no recurrentes asociados a asesorías de terceros, EBITDA aumenta 0,7%



ESTADO DE RESULTADOS | DESEMPEÑO ACUMULADO

CLP\$ MM	2017	2018	Var a/a	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	212.148	207.862	-4.285	-2,0%
Costo de ventas	-169.475	-164.169	5.306	-3,1%
Ganancia bruta	42.673	43.694	1.021	2,4%
Gasto de administración	-21.559	-22.709	-1.150	5,3%
<i>Deterioro de deudores corrientes</i>	-5.532	-2.552	2.980	-53,9%
Otros gastos por función	-746	-2.283	-1.537	206,2%
Otras ganancias (pérdidas)	-2.004	-1.349	655	-32,7%
Ganancias (pérdidas) operacionales	18.364	17.353	-1.011	-5,5%
Ingresos financieros	188	550	362	192,8%
Costos financieros	-27.574	-37.065	-9.491	34,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de	1.305	680	-625	-47,9%
Diferencias de cambio	4.394	643	-3.751	-85,4%
Resultados por unidades de reajuste	-2.520	-1.445	1.075	-42,6%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-5.842	-19.284	-13.442	230,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	5.579	3.732	-1.847	-33,1%
Ganancia (pérdida), a los propietarios cont.	-4.844	-15.764	-10.919	225,4%
Ganancia (pérdida), a participaciones no cont.	4.581	212	-4.369	-95,4%
Ganancia (pérdida)	-263	-15.552	-15.289	5809,8%
Ganancia Bruta	42.673	43.694	1.021	2,4%
Gastos de administración	-21.559	-22.709	-1.150	5,3%
Depreciación & Amortización	18.757	16.648	-2.109	-11,2%
EBITDA	39.871	37.633	-2.238	-5,6%
Efecto Hold	-197	2.793	2.990	
Asesorías		2.393	2.393	
Normalización de EBITDA	39.674	42.819	3.145	7,9%
Margen %	18,7%	20,6%		

Ingresos decrecieron debido a un menor desempeño del segmento Non Gaming en Chile y Uruguay

Ingresos Juego: - 0,2% (win mesas: -1,4% / win TGM: +2,0%)
Ingresos Non gaming: -8,0%

Menor **ganancia bruta** se explica por menores ingresos a pesar de menores costos y gastos asociado a iniciativas de eficiencia (VCP)

Gastos financieros afectados puntualmente por el prepago de los bonos locales C y E y bono internacional (CLP\$ 17.621 millones)

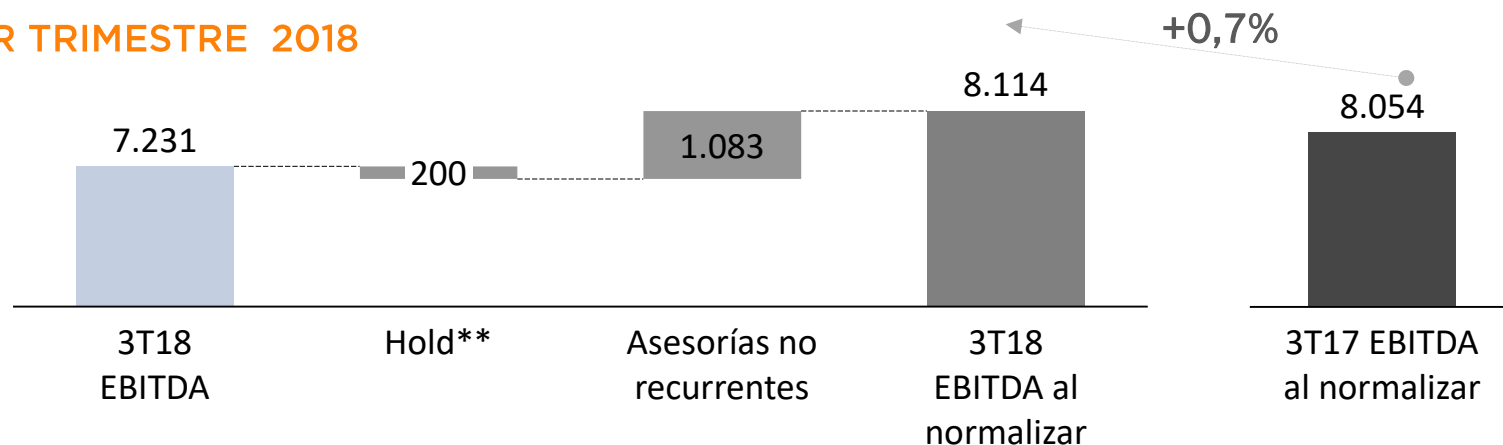
Diferencia de cambio se produce principalmente por el efecto de tipo de cambio del Bono denominado en USD

Excluyendo efecto Hold y efectos no recurrentes asociados a asesorías, EBITDA aumenta 7,9%

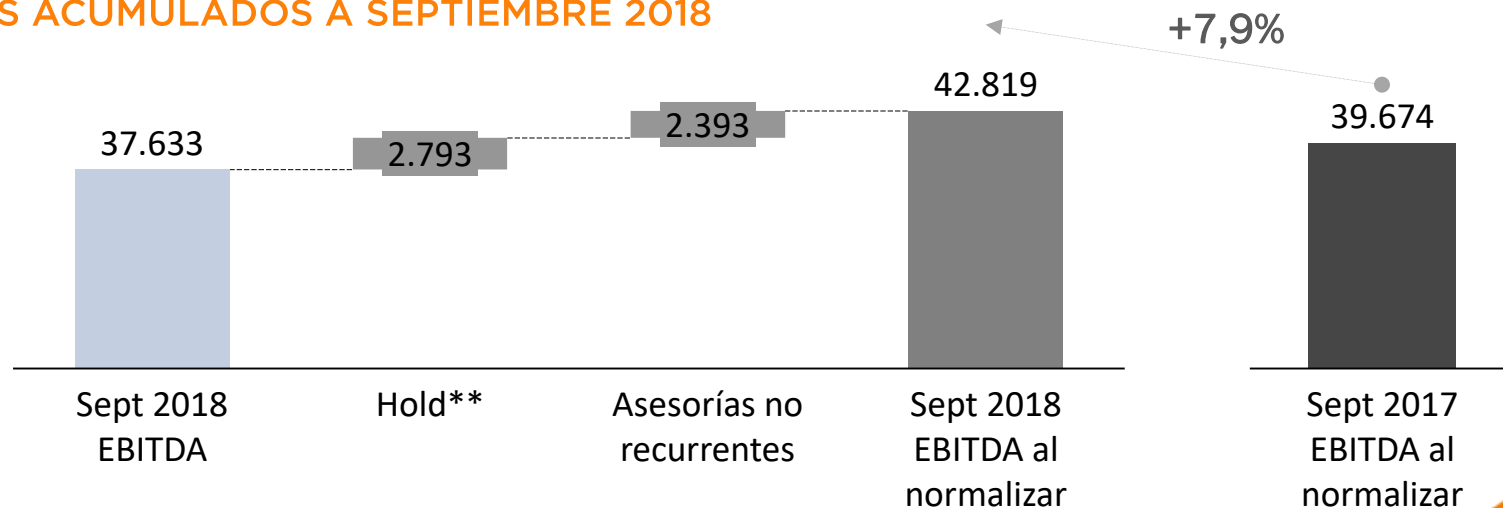


EBITDA | NORMALIZACIÓN DE EBITDA*

TERCER TRIMESTRE 2018



9 MESES ACUMULADOS A SEPTIEMBRE 2018

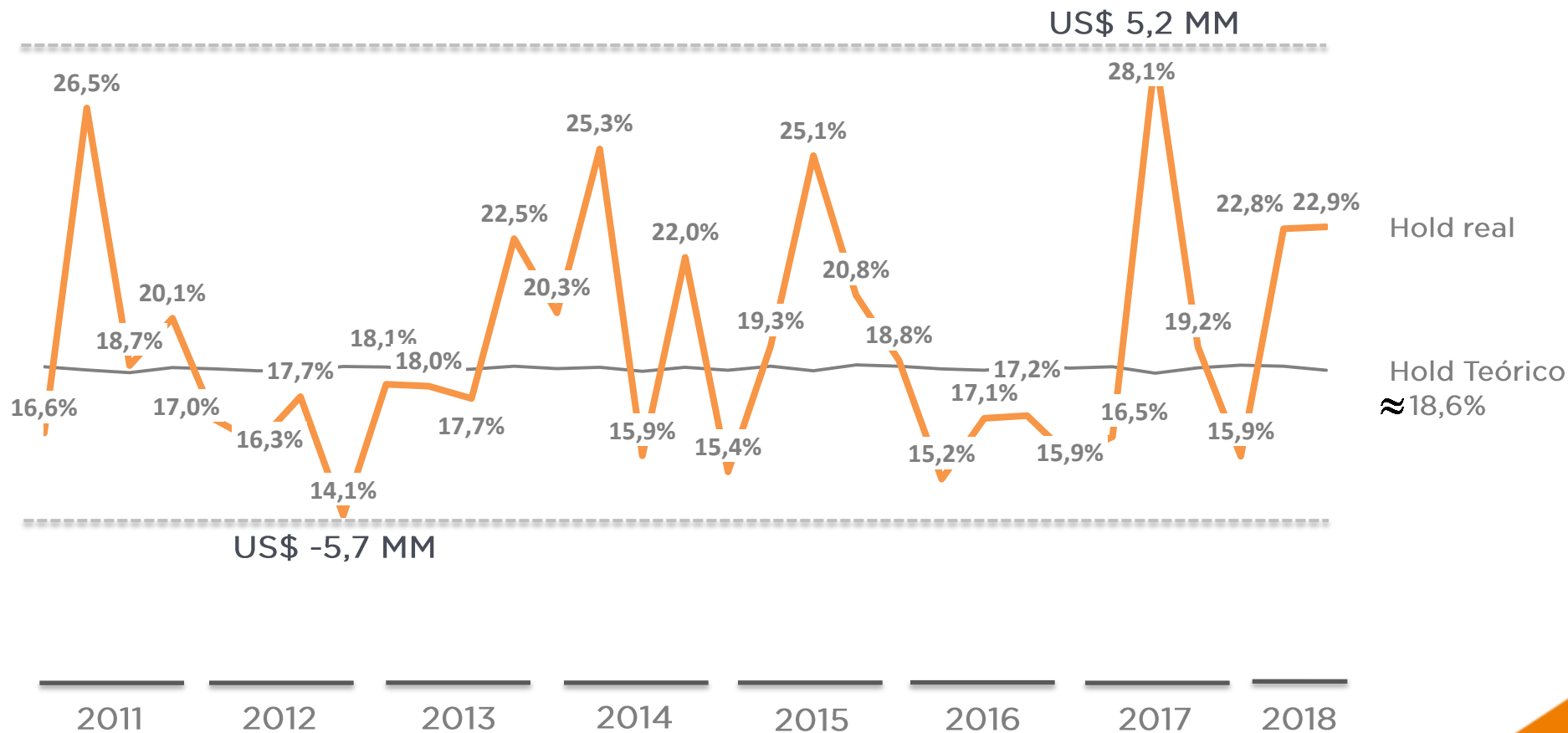


* Excluye variación del Hold real v/s Hold teórico, y elimina los gastos de asesorías no recurrentes

** Ajuste para eliminar las diferencias entre el Hold real y el Hold Teórico en los ingresos de mesas de juego



TERCER TRIMESTRE 2018 | EFECTO HOLD PUNTADEL ESTE ¹



¹ Efecto Hold: el efecto azar de las mesas de juego

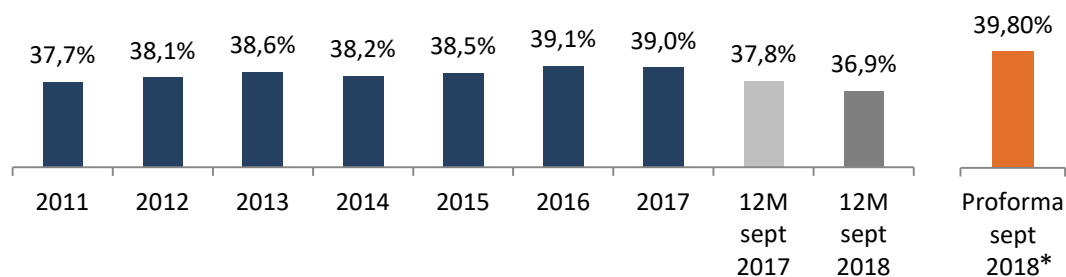


3.

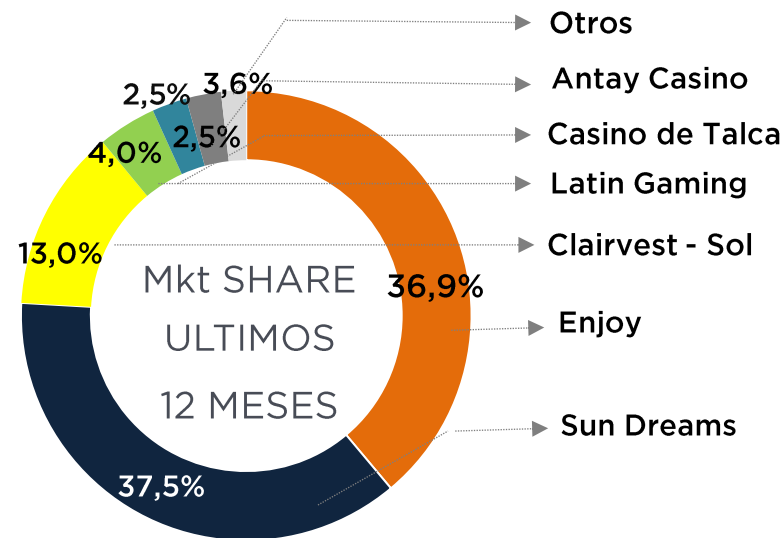
DESEMPEÑO POR UNIDAD Y DE LA INDUSTRIA



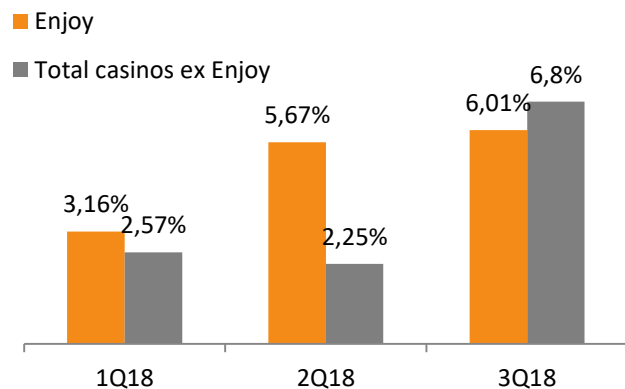
EVOLUCIÓN PARTICIPACIÓN DE MERCADO - ENJOY



* Incluye Casinos San Antonio y Los Angeles



Crecimiento A/A WIN TGM**

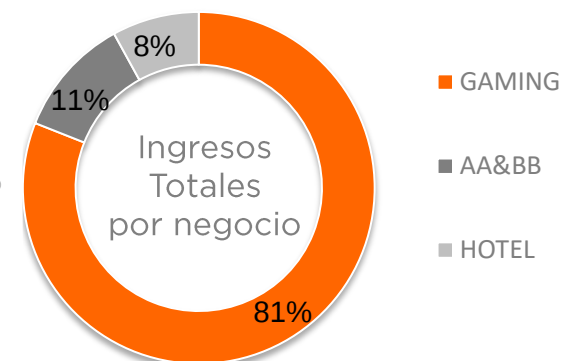
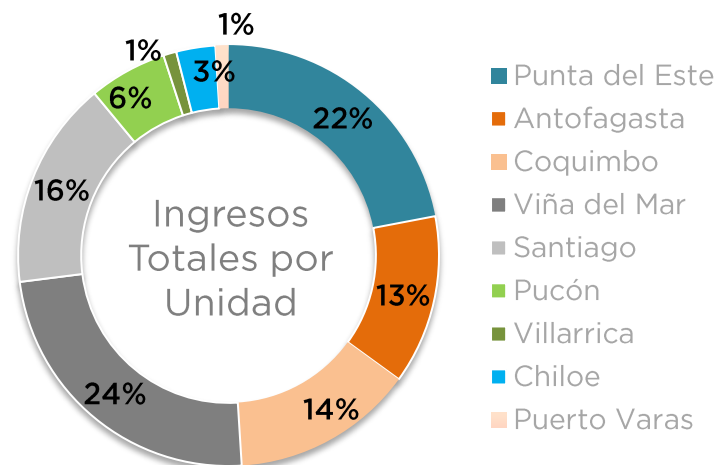


** Se elimina el efecto Monticello en julio 2017 vs 2018

Efecto Hold Enjoy Santiago: 1,3 p.p.

UNIDAD		CLP\$ MM	Δ % a/a
Punta del Este	Ingresos	13.098	-24,2%
	EBITDA	-829	-139,1%
	Mg. EBITDA	-6,3%	
Antofagasta	Ingresos	7.685	1,5%
	EBITDA	2.175	-5,4%
	Mg. EBITDA	28,3%	
Coquimbo	Ingresos	8.288	4,7%
	EBITDA	2.853	17,3%
	Mg. EBITDA	34,4%	
Viña del Mar	Ingresos	14.143	6,0%
	EBITDA	2.398	24,7%
	Mg. EBITDA	17,0%	
Santiago	Ingresos	9.682	-15,4%
	EBITDA	2.426	-26,4%
	Mg. EBITDA	25,1%	
Pucón	Ingresos	3.775	-10,4%
	EBITDA	612	-16,4%
	Mg. EBITDA	16,2%	
Chiloé	Ingresos	1.704	30,8%
	EBITDA	79	-159,4%
	Mg. EBITDA	4,6%	
Villarrica	Ingresos	606	11,7%
	EBITDA	24	-38,7%
	Mg. EBITDA	4,0%	
Puerto Varas	Ingresos	587	9,1%
	EBITDA	-72	-44,7%
	Mg. EBITDA	-12,2%	
ENJOY S.A.*	Ingresos	59.827	-8,2%
	EBITDA	7.231	-36,4%
	Mg. EBITDA	12,1%	

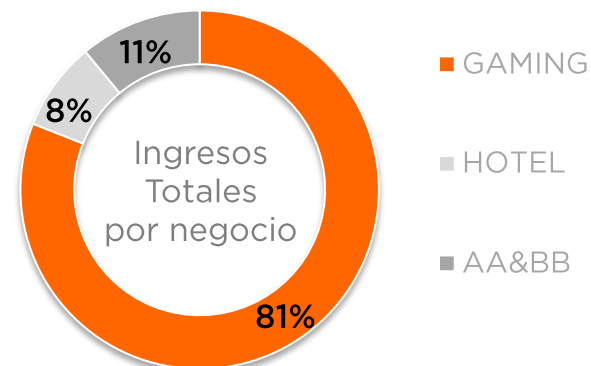
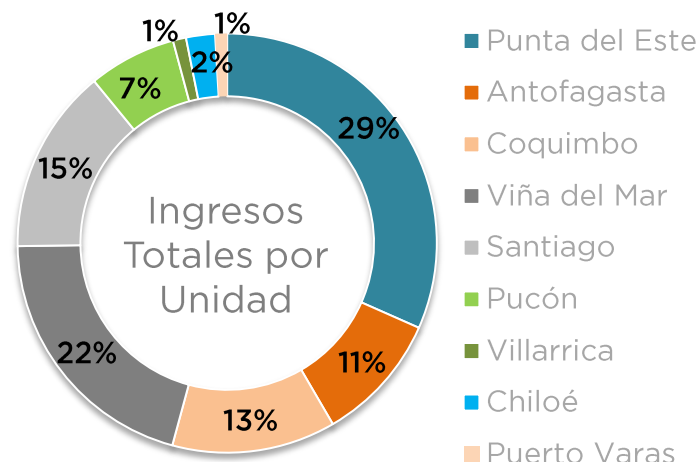
(*) Enjoy S.A. incluye Eliminaciones, Corporativo y Enjoy Vacations



9 MESES ACUMULADOS A SEPTIEMBRE 2018 | DESEMPEÑO POR UNIDAD

UNIDAD		CLP\$ MM	Δ % a/a
Punta del Este	Ingresos	59.355	-6,4%
	EBITDA	9.568	17,1%
	Mg. EBITDA	16,1%	
Antofagasta	Ingresos	22.260	-3,3%
	EBITDA	5.976	-11,7%
	Mg. EBITDA	26,8%	
Coquimbo	Ingresos	26.754	4,1%
	EBITDA	9.278	11,0%
	Mg. EBITDA	34,7%	
Viña del Mar	Ingresos	44.188	2,3%
	EBITDA	6.970	7,1%
	Mg. EBITDA	15,8%	
Santiago	Ingresos	30.406	-4,0%
	EBITDA	7.848	-9,3%
	Mg. EBITDA	25,8%	
Pucón	Ingresos	13.570	-3,0%
	EBITDA	2.992	9,0%
	Mg. EBITDA	22,0%	
Chiloé	Ingresos	4.964	10,5%
	EBITDA	-2	-97,3%
	Mg. EBITDA	-0,1%	
Villarrica	Ingresos	2.083	13,2%
	EBITDA	264	74,4%
	Mg. EBITDA	12,7%	
Puerto Varas	Ingresos	1.828	-13,1%
	EBITDA	-121	-43,3%
	Mg. EBITDA	-6,6%	
ENJOY S.A. *	Ingresos	207.862	-2,0%
	EBITDA	37.633	-5,6%
	Mg. EBITDA	18,1%	

(*) Enjoy S.A. incluye Eliminaciones, Corporativo y Enjoy Vacations

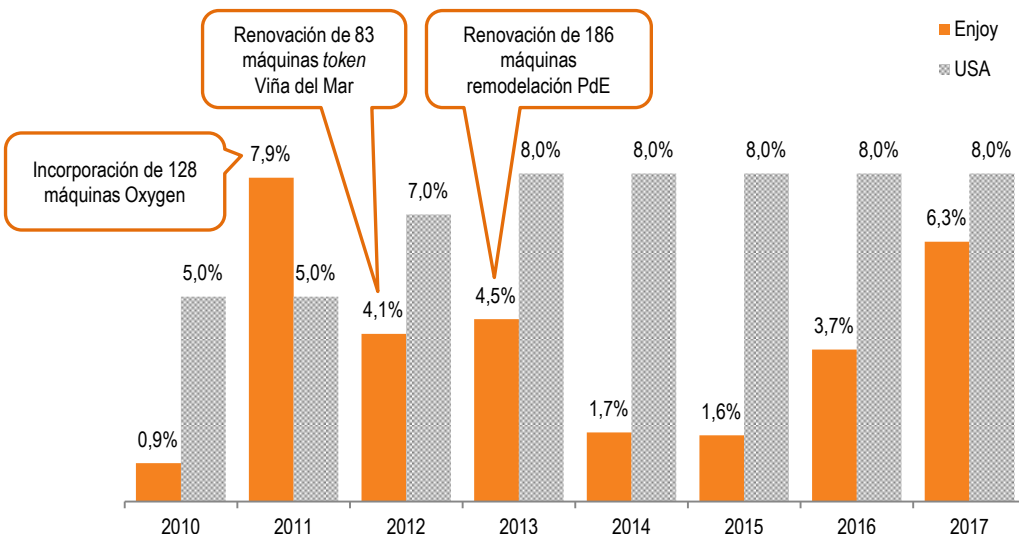


4.

ESTRATEGIA EXPERIENCIA TRAGAMONEDAS



TASA DE RENOVACIÓN DE PRODUCTO TGM (ENJOY VS USA)



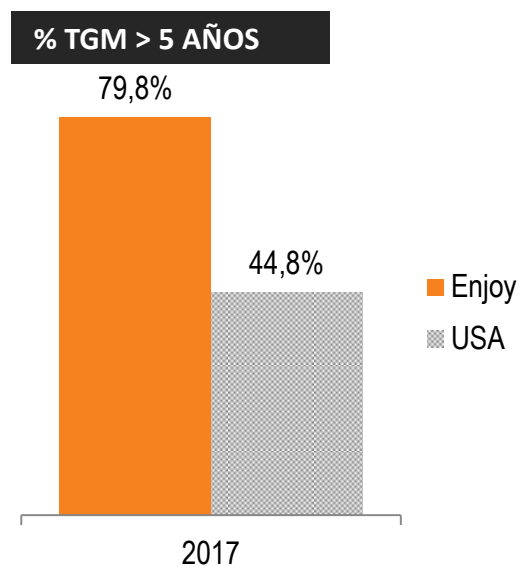
En promedio, la industria norteamericana cuenta con una tasa de renovación de máquinas de un 7,1% anual en los últimos 8 años

En el caso de Enjoy, esa tasa es 3,2pp más baja (45% menor)

* Se excluyen aperturas de Enjoy Santiago (2010) y Chiloé (2012) y ampliación de Enjoy Santiago (2011)

	Antofagasta		Coquimbo		Rinconada		Viña del Mar		Colchagua		Pucón		Chiloé		Mendoza		Pta. del Este		TOTAL	
	# máq.	%	# máq.	%	# máq.	%	# máq.	%	# máq.	%	# máq.	%	# máq.	%	# máq.	%	# máq.	%	# máq.	%
2010	0	0,0%	12	1,5%	-	-	24	1,9%	0	0,0%	0	0,0%	-	-	0	0,0%	-	-	36	0,9%
2011	82	11,1%	82	10,2%	60	6,6%	69	5,3%	12	5,2%	12	2,4%	-	-	76	15,2%	-	-	393	7,9%
2012	66	8,4%	25	3,0%	6	0,4%	129	9,6%	8	3,5%	0	0,0%	-	-	0	0,0%	-	-	234	4,1%
2013	14	1,8%	16	1,8%	22	1,6%	30	2,1%	8	3,5%	15	2,7%	0	0,0%	2	0,4%	186	32,8%	293	4,5%
2014	4	0,5%	24	2,7%	0	0,0%	3	0,2%	10	4,2%	8	1,5%	0	0,0%	32	5,6%	31	5,5%	112	1,7%
2015	6	0,8%	6	0,7%	0	0,0%	63	4,2%	6	2,4%	12	2,2%	0	0,0%	6	1,1%	10	1,8%	109	1,6%
2016	50	6,3%	16	1,7%	73	5,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	66	11,8%	42	8,0%	247	3,7%
2017	51	6,1%	40	4,4%	80	5,8%	86	5,7%	22	9,2%	26	4,9%	16	7,0%	45	7,9%	62	11,4%	428	6,3%

La falta de renovación conlleva un paulatino envejecimiento del producto

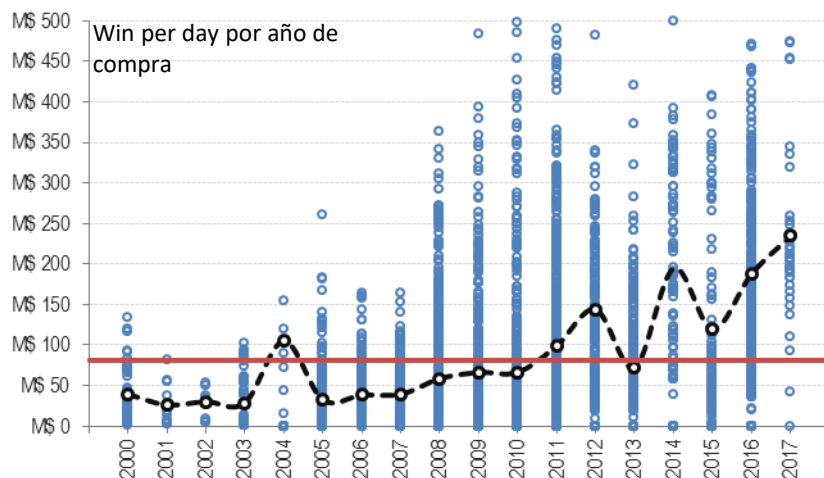


Porcentaje de parque de máquinas con antigüedad superior a los 5 años (considerado como “muy viejo” a nivel industria), en el mercado norteamericano es de 44,8%

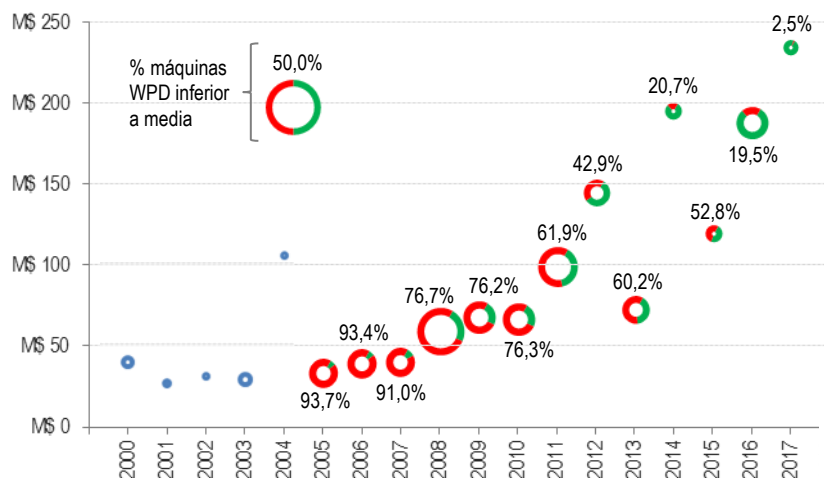
En Enjoy, el 79,8% de las máquinas tiene más de 5 años

- El 42,9% de las máquinas de Enjoy tienen más de 9 años de antigüedad
- La edad promedio de nuestro parque de máquinas es de 7,6 años (total Enjoy)
- Excluyendo los proyectos más recientes (Enjoy Santiago y Enjoy Chiloé) la situación es más crítica: 78,0% de las máquinas con más de 5 años pero una antigüedad promedio de 8 años

La antigüedad de la máquina impacta directamente en su rendimiento



*Considera datos de Antofagasta, Coquimbo, Santiago, Viña del Mar y Punta del Este (excluyendo Club Fortuna).



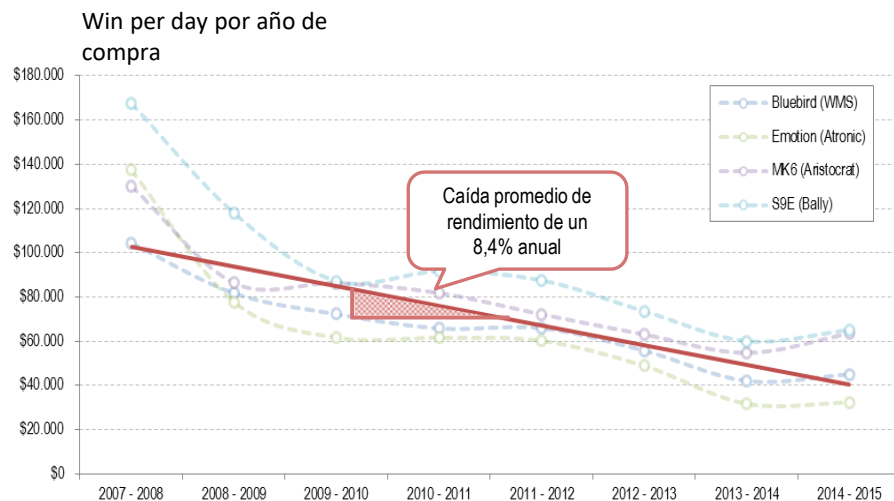
Rendimiento (WPD) de las máquinas disminuye al aumentar la antigüedad

Sólo aquellas máquinas producidas después de 2010 cuentan con rendimientos promedio superiores a la media de sus respectivos parques

El buen rendimiento de algunas máquinas antiguas responde a preferencias de algunos clientes particulares. Sin embargo, la dispersión de los resultados muestra que a mayor antigüedad, mayor es la concentración de las máquinas con rendimientos deficientes

A mayor antigüedad, mayor es el porcentaje de máquinas con rendimientos inferior a la media del parque (mayor porcentaje de máquinas en categorías rebalse y residual)

La antigüedad de la máquina impacta directamente en su rendimiento



* Ejercicio construido en base a información de máquinas de Viña del Mar.

Cuando se observa la evolución del WPD de una plataforma de máquinas en particular a lo largo de su ciclo de vida, se observa un evidente deterioro de rendimiento con el pasar de los años

La conclusión es extensiva a todas las plataformas relevantes de nuestros casinos. En todos los casos se observan caídas consistentes de WPD con el pasar de los años

En general, una máquina presenta una caída promedio de rendimiento de un 8,4% anual

Adicionalmente a la caída de rendimiento, otro factor relevante tiene que ver con la obsolescencia y vida útil de las máquinas. Siendo básicamente PCs industriales, el hardware empieza a tener un deterioro significativo luego de unos 7 años de uso. Además, transcurrido este período, los fabricantes (si bien prestan soporte hasta los 10 años aproximadamente) suspenden el desarrollo de nuevos juegos, desapareciendo así la posibilidad de renovar el atractivo de la máquina a través del software.

AUMENTO DE COSTOS DE REPARACIÓN / REPUESTOS

Actualizar las máquinas tragamonedas regularmente es un factor clave para mantener los pisos del casino atractivos para los clientes

Renovación de TGM

TGM NUEVAS TIENEN MEJOR DESEMPEÑO EN WIN QUE TGM ANTIGUAS

- Las nuevas plataformas se desempeñan consistentemente por encima del promedio en los casinos

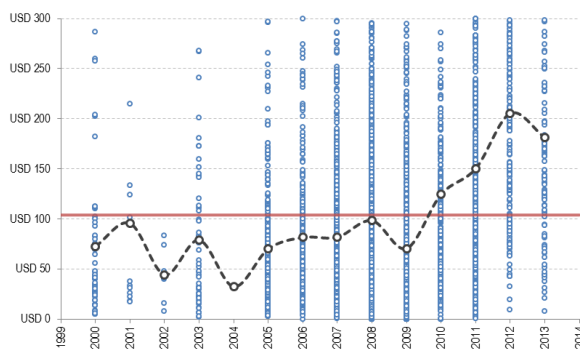
EL WIN POR TGM DISMINUYE CON EL TIEMPO, INCLUSO SI NO SE COMPRAN TGM NUEVAS

- Todas las plataformas relevantes ven su rendimiento disminuido cada año
 - Análisis en Enjoy sugiere un decrecimiento esperado de 8.4% por año

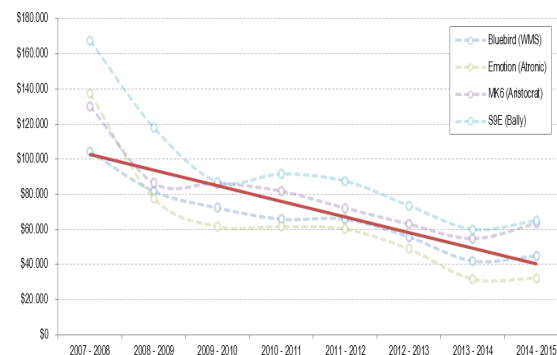
EL SOPORTE DEL FABRICANTE SOLO DURA LA VIDA ÚTIL INDICADA DE LA TGM

- Los fabricantes dejan de apoyar las plataformas
 - Juegos y repuestos son más difíciles/caros de obtener

Win por año de compra



Win de plataforma en el tiempo



5.

ANTECEDENTES FINANCIEROS



CLP\$MM

Activos	2017	sept-18	Δ%
Efectivo y Equivalentes al efectivo	30.344	59.555	96,27%
Total Activos Corrientes	89.223	118.218	32,50%
Total Activos No Corrientes	432.963	456.181	5,36%
Total Activos	522.187	574.399	10,00%

Pasivos	2017	sept-18	Δ%
Total Pasivos Corrientes	124.549	161.933	30,02%
Total Pasivos No Corrientes	323.059	241.610	-25,21%
Total Pasivos	447.608	403.543	-9,84%

Patrimonio	2017	sept-18	Δ%
Patrimonio	74.579	170.857	129,09%
Pasivos y Patrimonio	522.187	574.399	10,00%

El total de Activos reportó un incremento del 10,0%, explicado por:

ACTIVOS CORRIENTES:

- Aumento efectivo y equivalente al efectivo producto de Inversiones financieras mantenidas como colateral para emisión de Boletas de Garantía, para licencias recientemente renovadas

ACTIVOS NO CORRIENTES:

- Incremento en Propiedades, planta y equipo debido a adquisición de tragamonedas, y por ajuste por conversión de los activos de Punta del Este
- Aumento en activos por impuestos diferidos por incremento en las pérdidas tributarias

PASIVOS:

- Disminución por amortización de deudas financieras de acuerdo a calendario y a prepago anticipado total bonos serie C, E, y pago parcial bono Internacional

PATRIMONIO:

- aumentó un 129,1%, por aumento de capital (enero 2018)



LIQUIDEZ | CAPITAL DE TRABAJO

Capital Trabajo	Chile		Uruguay	
	CLP\$MM		US\$M	
Capital Trabajo Operativo	dic-17	sept-18	dic-17	sept-18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	18.344	16.970	34.392	27.550
Inventarios corrientes	2.865	2.592	2.133	1.305
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24.458	25.533	25.128	16.054
Total	-3.249	-5.971	11.397	12.801
Δ		2.722		-1.404
Capital Trabajo Impuestos	dic-17	sept-18	dic-17	sept-18
Total	3.220	5.179	1.959	5.648
Δ		-1.959		-3.689
Capital Trabajo Otros	dic-17	sept-18	dic-17	sept-18
Total	-152	1.211	-11.950	-8.746
Δ		-1.363		-3.204
Total		-600		-8.297
Total CLP\$MM		-600		-5.479

- Capital de trabajo consolidado a sept. 2018 liberó fondos por CLP\$MM 6.079, impactado positivamente por recuperación en cuentas por cobrar de Uruguay
- Capital de trabajo de impuestos se ve impactado por devengo de impuestos por recuperar y por adelanto de pago de impuestos en Uruguay
- El capital de trabajo Otros se ve impactado por disminución de depósitos de clientes en Uruguay



	Serie I
Monto Máximo de la Colocación	UF 3.000.000
Uso de Fondo	70% para refinanciamiento de pasivos existentes ; 30% a capital de trabajo y futuros proyectos
Clasificación de Riesgo	ICR BBB+ ; Humphreys BBB+
Plazo	10 años
Duration	8,5 años
Garantías	Sin Garantías
Tasa Carátula	3,90%
Tasa Efectiva	4,04%
Fecha Rescate Anticipado	Desde el 8 año
Fecha Inicio Devengo de Intereses	1 de octubre de 2018
Período de Intereses	Semestrales
Resguardos Financieros	DFN / EBITDA $\leq$ 4,5 veces
	DFN / Patrimonio $\leq$ 2,0 veces
	Activos Libres de Garantía / Deuda financiera Libre Garantía $\geq$ 1,5 veces

Beneficios:

- ✓ Liberación Líneas CP
- ✓ Aumento Duration
- ✓ Disminución Costo Financiero
- ✓ Homogenización Covenants
- ✓ Liberación Garantías
- ✓ Financiamiento Proyectos



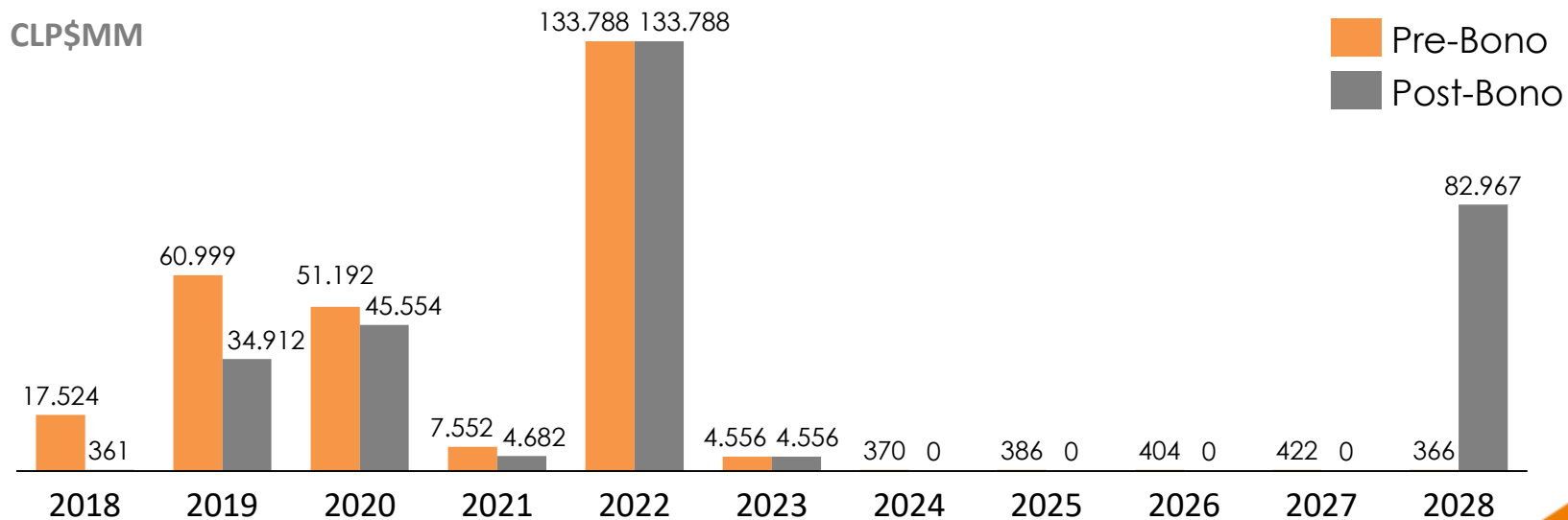
Uso de Fondos

Instrumentos Financieros (MMCLP)	mar-18	jun-18	sep-18	Post-Bono
Bancos Renovables	21.106	21.276	48.811	19.634
Bancos Estructurados	32.122	31.093	31.319	31.519
Confirming	0	954	2.827	-
Leasing	27.619	26.800	25.916	25.360
Efectos de Comercio	20.000	55.000	55.000	40.000
Bonos Locales	43.623	17.275	15.915	82.598
Bonos Internacionales	118.026	126.350	128.993	134.141
Total Deuda	262.495	278.748	308.781	333.253
Tasa Efectiva Ponderada	11,25%	10,34%	10,14%	9,69%
Duration	2,47	2,10	1,89	3,71

Nota: Tasa Efectiva en moneda local CLP, asume IPC 2,9% y curva usd1,1%.



	3T18	2017	COVENANT
DFN/EBITDA Aj.	4,33x	5,13x	<= 4,50
DFN/ Patrimonio	1,45x	4,35x	<= 2,00
EBITDA Aj/ Gasto financiero	2,22x	2,0x	>= 2,00



6.

AVANCE DE DESARROLLO ESTRATÉGICO



ESTRATEGIA | AVANCE DEL PLAN DE CREACIÓN DE VALOR

Foco estratégico:

El plan de creación de valor contempla en la actualidad 18 iniciativas que se han agrupado en los siguientes ámbitos:

- Ingresos TGM
- Ingresos Mesas de Juego
- Eficiencia Operacional
- Eficiencia Personas
- Gestión de reinversión
- Otros

Avances:

Proyecto LEAN

Identificación e implementación de iniciativas de eficiencia en Gaming, Hoteles, AA&BB y áreas de apoyo:

- Proyecto iniciado en Santiago, Coquimbo y Viña del Mar (Se iniciará en 2019 para unidades de Punta del Este, Antofagasta y Pucón)
- Considerando las iniciativas definidas a la fecha, con el estado actual de las implementaciones de éstas últimas, se ha capturado un 25% del total potencial (equivalentes a \$ 950 millones)
- Fecha estimada de termino de implementación de iniciativas de optimización: diciembre 2019



ESTRATEGIA | AVANCE DEL PLAN DE CREACIÓN DE VALOR

Eficiencia Personas

Optimización de estructuras e implementación efectiva de shift/capacity

- Proyecto concluido, se generará un ahorro en base anual de \$ 4.158 millones.

Crédito y Cobranzas

- Actualización de políticas y procedimientos de cambio, crédito y cobranzas
- Implementación de sistema de inferencia de riesgo de clientes, ha permitido disminuir los incumplimientos en los pagos de los clientes
- Externalización de algunos procesos de cobranza ha permitido acortar los plazos de pago y profundizar en las herramientas de cobro
- La rotación de días y el stock de cuentas por cobrar de hospitality han bajado, \$ 2.738 millones (-48,8%)
- En juego Punta del Este el stock de cuentas por cobrar ha bajado US\$ 3,1 millones (-8,7%)





CHILE | ARGENTINA | URUGUAY

G R A C I A S

HOTEL DEL DESIERTO



DEFINICIONES

TGM:	Maquinas Tragamonedas
WIN:	Recaudación bruta, diferencia entre valor de apertura y cierre
WPD:	Win Per Day, Win de juego promedio diario por máquina tragamoneda
Hold:	Porcentaje que gana el Casino de los montos en dinero apostados: Azar
Coin in:	Suma de los montos en dinero ingresados a las máquinas tragamonedas
Drop:	Suma de los montos en dinero cambiado por fichas por los clientes en mesas de juego
Gaming:	Negocio Casinos
Non Gaming:	Negocios de Hotelería y Negocio de Alimentos y Bebidas
AA&BB:	Negocio Alimentos y Bebidas
Ap.Media:	Apuesta media en Tragamonedas por cada Spin
Spin:	Cada vez que se realiza una apuesta en Tragamonedas.
Pay Off:	Porcentaje de pago a los clientes del total de apuestas realizadas
ADR:	Average Daily Rate, Ingreso promedio por habitación vendida.
RevPar:	Revenue per Available Room. Promedio de ingresos por habitación disponible

WIN

Para **Maquinas Tragamonedas:**

$$\text{WIN} = \underbrace{\text{Coin in}}_{\$ \text{ que entran a la máquina}} \times \underbrace{(1-\text{Pay off})}_{\text{Azar (Utilidad Cliente)}}$$

Para **Mesas de Juego:**

$$\text{WIN} = \underbrace{\text{Drop}}_{\$ \text{ que entran en mesa de juego}} \times \underbrace{\text{Hold}}_{\text{Azar (ventaja teórica)}}$$

