



CUARTO TRIMESTRE 2018

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

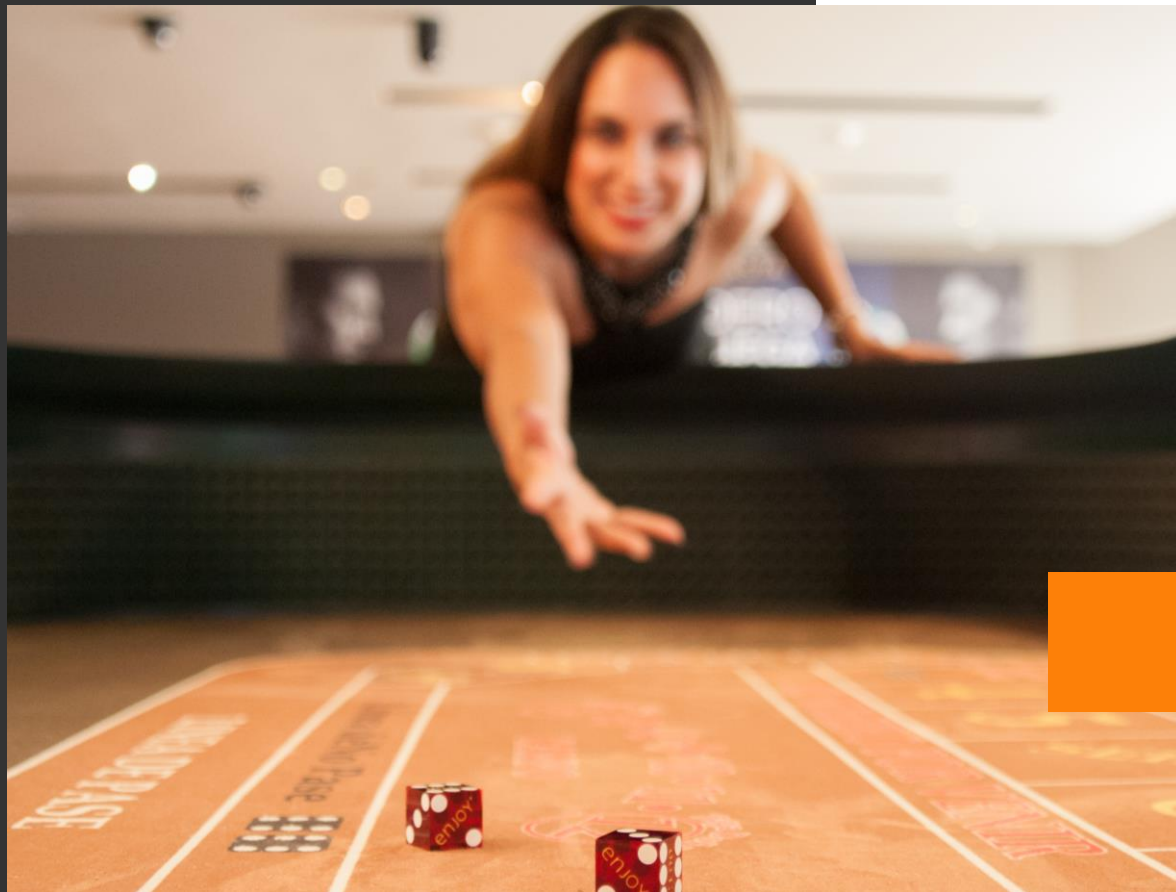
ANTOFAGASTA • COQUIMBO • VIÑA DEL MAR • SANTIAGO • VILLARICA • PUCÓN • PUERTO VARAS • CHILOÉ • MENDOZA • PUNTA DEL ESTE

ÍNDICE

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS



-
1. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO
 2. RESULTADOS TRIMESTRALES Y ACUMULADOS
 3. ANTECEDENTES FINANCIEROS
 4. DESEMPEÑO POR UNIDAD Y DE LA INDUSTRIA
 5. AVANCE PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA
 6. GESTION AÑO 2018



HECHOS
RELEVANTES
DEL
PERÍODO

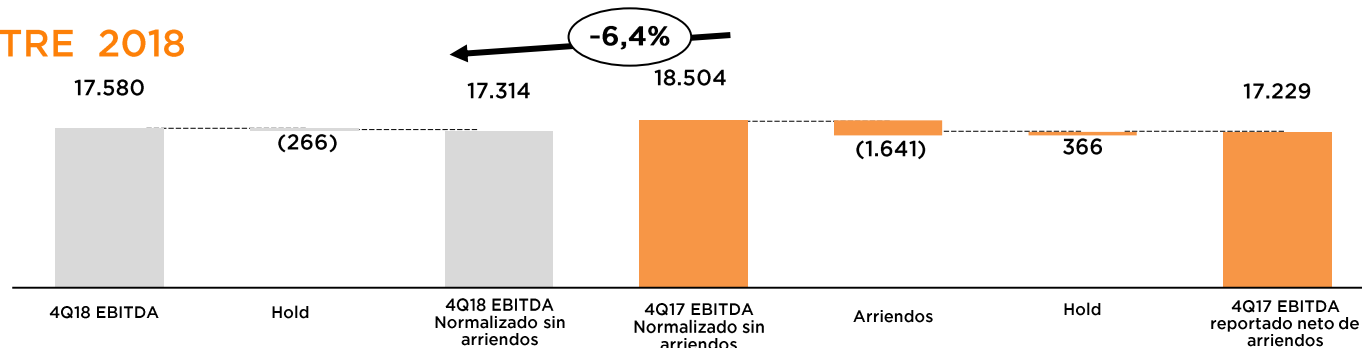
HIGHLIGHTS | HECHOS RELEVANTES 4Q2018

- Ingresos acumulados Dic 2018: -3,1% a/a (win mesas: -2,2% / win TGM: +1,1% /Ingresos Non gaming: -8,9%)
- Ingresos 4Q18: -6,1% a/a
- Las principales razones que explican el desempeño son:
 - Menores Ingresos 2do semestre Uruguay, por menor flujo de visitantes Argentinos por la situación macroeconómica del país
 - Menores Ingresos 3er Trimestre Santiago, por remodelaciones efectuadas en la propiedad
 - Menores Ingresos Antofagasta, por menor flujo de visitantes
 - Menores Ingresos 4to Trimestre Viña del Mar, por menor flujo de turistas y el cobro de la entrada al Casino por parte de la municipalidad
 - Menor actividad retail en Chile durante 4Q18
- En 4Q18 se adoptó la Norma Contable NIIF 16, contabilizando los gastos de arrendamiento de I/p como un pasivo y un activo intangible (amortización y gastos financieros), por ende el EBITDA reportado no es comparable con 2017 (CLP\$ MM 3.516)

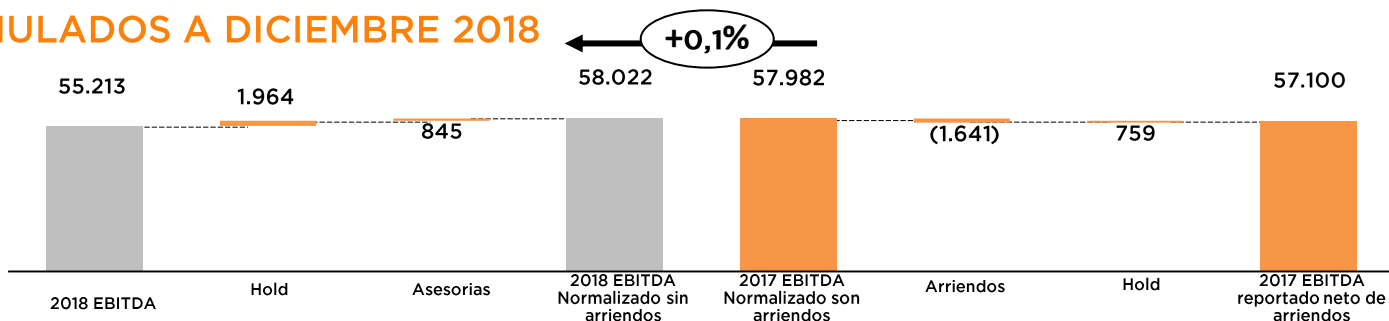
HIGHLIGHTS | HECHOS RELEVANTES 4Q2018

- EBITDA 4Q18 crece 2,0% a/a (+2,7% a/a normalizado por HOLD), y normalizado por HOLD y arriendos -6,4% a/a
- EBITDA acumulado diciembre 2018: - 3,3% a/a (+3,0% a/a normalizando por HOLD y asesorías), y normalizado por HOLD, asesorías no recurrentes y arriendos +0,1% a/a

CUARTO TRIMESTRE 2018



12 MESES ACUMULADOS A DICIEMBRE 2018



HIGHLIGHTS | HECHOS RELEVANTES 4Q2018

- **Utilidad 4T18** disminuyó - CLP\$ MM 13.325 a/a, alcanzando una Pérdida de - CLP\$ MM 9.257, las principales razones de la pérdida son:
 - Diferencias de cambio (- CLP\$ MM 3.321), por deuda relacionada con Punta del Este
 - Deterioro impuesto diferido Chiloé (- CLP\$ MM 3.034)
 - Gastos asociados a restructuración (- CLP\$ MM 1.799)
- **Utilidad/Pérdida acumulada del ejercicio 2018:** - CLP\$ MM 25.021 (↓ CLP\$ MM 24.244 a/a) por efectos no recurrentes:
 - Costos financieros (- CLP\$ MM 18.000) asociados al prepago de bonos C, E, F y Bono Internacional
 - Diferencias de cambio (- CLP\$ MM 2.164), asociados al Bono denominado en dólares
 - Otros Gastos por función (- CLP\$ MM 4.082), asociados a indemnizaciones por restructuración
 - Asesorías por CLP\$ MM 3.176 (CLP\$ MM 845 en EBITDA)
- **DFN/EBITDA Aj.:** 4,31x a dic. 2018 (4,33x a sept.2018): disminución stock de deuda y aumento en caja, como consecuencia de generación de caja operacional (CLP\$ MM 48.230), y de iniciativas de control y optimización de capex y capital de trabajo

HIGHLIGHTS | HECHOS RELEVANTES 4Q2018

- En noviembre de 2018, emisión Bono en mercado local por UF 3.000.000 (prepago deuda y financiamiento nuevos proyectos):
 - ✓ Sin garantías, bullet 10 años
 - ✓ tasa promedio deuda baja de 10,1% a 9,7%.
 - ✓ tasa anual carátula 3,90% y efectiva 4,02%
 - ✓ Aumenta duration de 1,89 a 3,71 años
- Humphreys mejoró clasificación nacional de Enjoy de BBB a BBB+ a títulos deuda locales y solvencia Compañía y S&P mantiene rating de Enjoy en B con perspectivas estables
- En diciembre de 2018 se pre paga Bono F por UF 583.062, permitiendo liberación hipoteca Enjoy Santiago
- Adquisiciones operaciones casinos Los Ángeles y San Antonio: aprobadas por FNE y SCJ: comienzo estimado operaciones 2T 2019
- Inicio plan venta activos no-estratégicos por CLP\$ MM 15.000
- Nueva área de desarrollo clientes: foco desarrollo nuevos mercados y cadena distribución ventas en Latinoamérica, USA y Europa



RESULTADOS TRIMESTRALES y ACUMULADOS

RESULTADOS | DESEMPEÑO CUARTO TRIMESTRE 2018

CLP\$ MM	4T17	4T18	Var a/a	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	71.529	67.143	-4.386	-6,1%
Costo de ventas	-54.101	-52.784	1.317	-2,4%
Ganancia bruta	17.428	14.359	-3.069	-17,6%
Gasto de administración	-6.194	-5.548	646	-10,4%
<i>Deterioro de deudores corrientes</i>	558	-898	-1.456	-260,9%
Otros gastos por función	-780	-1.799	-1.018	130,5%
Otras ganancias (pérdidas)	-1.108	-1.888	-780	70,4%
Ganancias (pérdidas) operacionales	9.347	5.125	-4.222	-45,2%
Ingresos financieros	63	-36	-99	-157,2%
Costos financieros	-5.411	-8.067	-2.656	49,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de	78	-176	-254	-326,0%
Diferencias de cambio	2.945	-2.808	-5.753	-195,3%
Resultados por unidades de reajuste	-651	-513	138	-21,2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.371	-6.475	-12.846	-201,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	-2.010	-1.512	498	-24,8%
Ganancia (pérdida), a los propietarios cont.	4.068	-9.257	-13.325	-327,6%
Ganancia (pérdida), a participaciones no cont.	293	407	114	39,0%
Ganancia (pérdida)	4.361	-8.850	-13.211	-302,9%
Ganancia Bruta	17.428	14.359	-3.069	-17,6%
Gastos de administración	-6.194	-5.548	646	-10,4%
Depreciación & Amortización	5.995	8.769	2.775	46,3%
EBITDA	17.229	17.580	351	2,0%
Efecto Hold	-366	-266	100	
Asesorías	-	-	-	
Normalización de EBITDA	16.863	17.314	451	2,7%
Margen %	23,6%	25,8%		

Ingresos decrecieron debido a un menor desempeño proveniente principalmente de Enjoy Punta del Este (-CLP\$ MM 3.852)

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 optimización de costos asociados a iniciativas de eficiencia (VCP)

Gastos financieros aumentan por reverso de provisión de impuestos en 2017 (Put-Call compra Punta del Este por CLP\$ MM 2.857)

Diferencias de cambio se produce principalmente por deuda relacionada con Punta del Este

Excluyendo efecto Hold, **EBITDA** aumenta 2,7%, normalizando por arriendo y HOLD -6,4%

RESULTADOS | DESEMPEÑO ACUMULADO 2018

CLP\$ MM	2017	2018	Var a/a	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	283.677	275.005	-8.672	-3,1%
Costo de ventas	-223.575	-216.952	6.623	-3,0%
Ganancia bruta	60.101	58.053	-2.049	-3,4%
Gasto de administración	-27.753	-28.257	-504	1,8%
<i>Deterioro de deudores corrientes</i>	<i>-4.973</i>	<i>-3.450</i>	<i>1.523</i>	<i>-30,6%</i>
Otros gastos por función	-1.526	-4.082	-2.556	167,5%
Otras ganancias (pérdidas)	-3.112	-3.237	-125	4,0%
Ganancias (pérdidas) operacionales	27.711	22.478	-5.233	-18,9%
Ingresos financieros	251	514	263	104,9%
Costos financieros	-32.985	-45.132	-12.147	36,8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de	1.383	-504	-880	-63,6%
Diferencias de cambio	7.339	-2.164	-9.504	-129,5%
Resultados por unidades de reajuste	-3.171	-1.958	1.213	-38,2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	528	-25.760	-26.288	-4975,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	3.570	2.220	-1.349	-37,8%
Ganancia (pérdida), a los propietarios cont.	-776	-25.021	-24.244	3122,7%
Ganancia (pérdida), a participaciones no cont.	4.874	619	-4.255	-87,3%
Ganancia (pérdida)	4.098	-24.402	-28.499	-695,5%
Ganancia Bruta	60.101	58.053	-2.049	-3,4%
Gastos de administración	-27.753	-28.257	-504	1,8%
Depreciación & Amortización	24.752	25.417	666	2,7%
EBITDA	57.100	55.213	-1.887	-3,3%
Efecto Hold	-759	1.964	2.723	
Asesorías		845	845	
Normalización de EBITDA	56.341	58.022	1.681	3,0%
Margen %	19,9%	21,1%		

Ingresos decrecieron debido a un menor desempeño del segmento Gaming en Uruguay y AA&BB 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 optimización de costos asociados a iniciativas de eficiencia (VCP)

Gastos financieros afectados puntualmente por el prepago de los bonos locales C y E, bono internacional (CLP\$ 18.000 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 3,0%, normalizando por arriendo, HOLD y asesorías +0,1%



ANTECEDENTES FINANCIEROS

BALANCE | DESEMPEÑO

CLP\$MM

Activos	2017	2018	Δ%
Efectivo y Equivalentes al efectivo	30.344	84.410	178,17%
Total Activos Corrientes	89.223	152.118	70,49%
Total Activos No Corrientes	432.963	488.549	12,84%
Total Activos	522.187	640.667	22,69%

Pasivos	2017	2018	Δ%
Total Pasivos Corrientes	124.549	138.087	10,87%
Total Pasivos No Corrientes	323.059	331.561	2,63%
Total Pasivos	447.608	469.648	4,92%

Patrimonio	2017	2018	Δ%
Patrimonio	74.579	171.019	129,31%
Pasivos y Patrimonio	522.187	640.667	22,69%

El total de Activos reportó un incremento del 22,7%, explicado por:

ACTIVOS CORRIENTES:

- Aumento efectivo y equivalente al efectivo como consecuencia de generación de caja operacional (CLP\$ MM 48.230), y de iniciativas de control y optimización de capex y capital de trabajo
- 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 a CLP\$
- Aumento en Derechos de uso por CLP\$ MM 12.261, asociados a la aplicación anticipada norma NIIF 16

PASIVOS:

- Aumento principalmente en cuentas por pagar comerciales, por compras de máquinas de azar asociadas a proyectos de nuevas licencias y por pasivos por arrendamientos relacionados a la aplicación norma NIIF 16

PATRIMONIO:

- Aumentó un 129,3%, por aumento de capital (enero 2018)

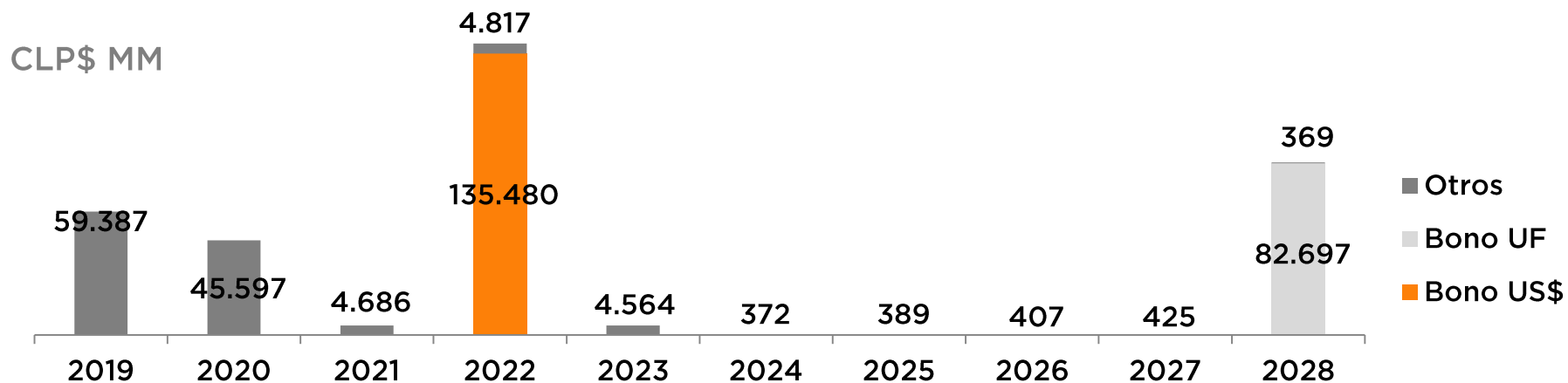
LIQUIDEZ | FLUJO DE CAJA

Capital Trabajo	Chile		Uruguay	
	CLP\$MM		US\$M	
Capital Trabajo Operativo	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	18.344	21.581	34.392	32.167
Inventarios corrientes	2.865	2.806	2.133	1.635
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24.458	41.161	25.128	24.987
Total	-3.249	-16.774	11.397	8.815
Δ		13.525		2.582
Capital Trabajo Impuestos	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
Total	3.220	8.375	1.959	6.513
Δ		-5.155		-4.554
Capital Trabajo Otros	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
Total	-152	-1.289	-11.950	-11.338
Δ		1.137		-612
Total		9.507		-2.584
Total CLP\$MM		9.507		-1.795

- Al 31 de diciembre de 2018 se liberó CLP\$ MM 7.712 en capital de trabajo consolidado, cifra impactada positivamente durante el ultimo trimestre por un aumento en las cuentas por pagar de Chile
- El capital de trabajo de impuestos se ve impactado negativamente por el devengo de impuestos por recuperar y por adelanto del pago de impuestos en Uruguay
- El capital de trabajo Otros se ve impactado por una disminución en otros activos no financieros en Chile, por gastos de seguros, boletas de garantías y arriendos pagados por anticipado

DEUDA | RATIOS Y PERFIL VENCIMIENTOS

	2018	2017	COVENANT
DFN / EBITDA Aj.	4,31x	5,13x	$\leq 4,50$
DFN / Patrimonio	1,47x	4,35x	$\leq 2,00$
EBITDA Aj / Gasto financiero	2,25x	2,0x	$\geq 2,00$

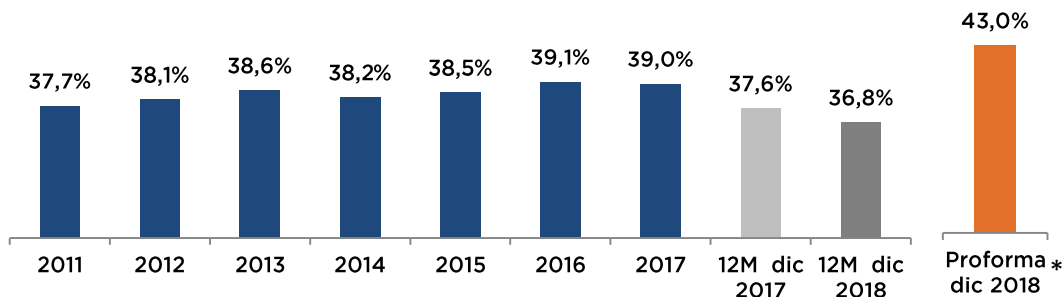




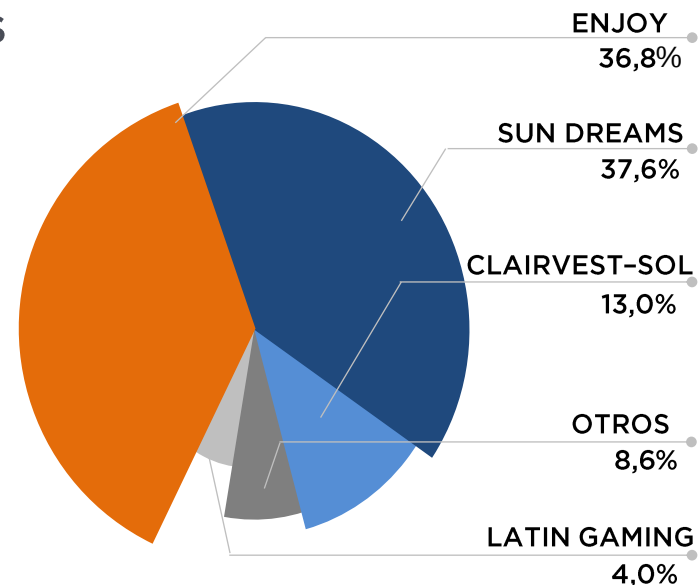
DESEMPEÑO
por UNIDAD
y de la
INDUSTRIA

PARTICIPACIÓN DE MERCADO | ÚLTIMOS 12 MESES

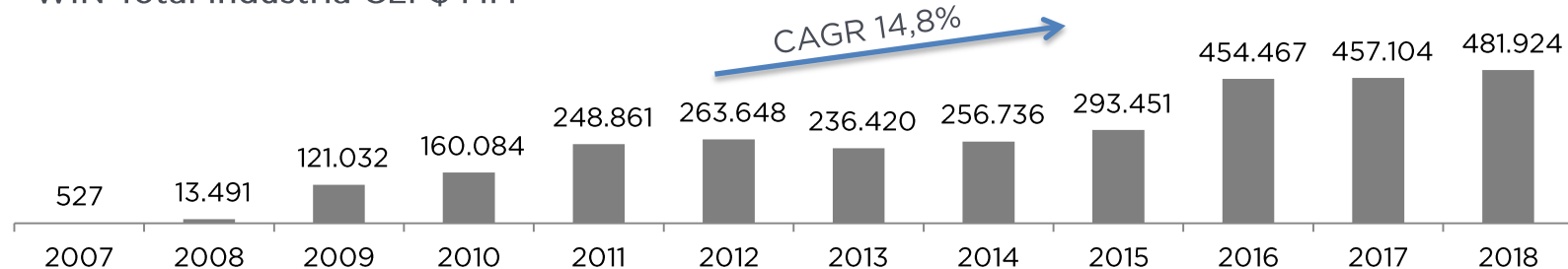
EVOLUCIÓN PARTICIPACIÓN DE MERCADO - ENJOY



* Incluye Casinos San Antonio, Los Angeles y Puerto Varas



WIN Total Industria CLP\$ MM



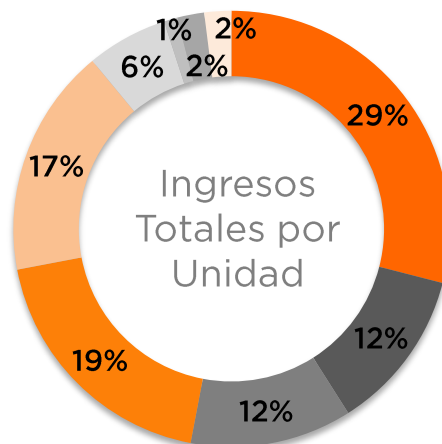
CUARTO TRIMESTRE 2018

DESEMPEÑO POR UNIDAD

UNIDAD		CLP\$ MM	Δ % a/a
Punta del Este	Ingresos	19.227	-17,2%
	EBITDA	2.506	-62,1%
	Mg. EBITDA	13,0%	
Antofagasta	Ingresos	7.852	-2,4%
	EBITDA	2.625	-2,5%
	Mg. EBITDA	33,4%	
Coquimbo	Ingresos	8.070	-1,3%
	EBITDA	2.527	-9,6%
	Mg. EBITDA	31,3%	
Viña del Mar	Ingresos	12.529	-11,7%
	EBITDA	1.382	-34,8%
	Mg. EBITDA	11,0%	
Santiago	Ingresos	11.442	19,5%
	EBITDA	3.731	41,5%
	Mg. EBITDA	32,6%	
Pucón	Ingresos	3.705	-2,3%
	EBITDA	736	28,0%
	Mg. EBITDA	19,9%	
Chiloé	Ingresos	1.518	-0,8%
	EBITDA	-37	-150,0%
	Mg. EBITDA	-2,4%	
Villarrica	Ingresos	722	1,4%
	EBITDA	218	31,3%
	Mg. EBITDA	30,2%	
Puerto Varas	Ingresos	1.172	5,3%
	EBITDA	487	77,1%
	Mg. EBITDA	41,6%	
ENJOY S.A.*	Ingresos	67.143	-6,1%
	EBITDA	17.580	2,0%
	Mg. EBITDA	26,2%	

(*) Incluye Eliminaciones, Enjoy Vacations y Corporativo

(*) cifras no consideran ajustes por efecto Hold y asesorías no recurrentes



- Punta del Este
- Antofagasta
- Coquimbo
- Viña del Mar
- Santiago
- Pucón
- Villarica
- Chiloé
- Puerto Varas



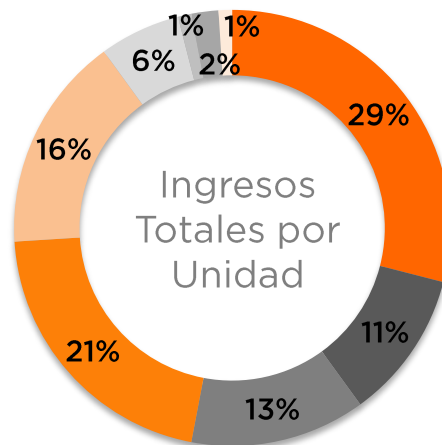
- Gaming
- AA&BB
- Hotel

12 MESES ACUMULADOS A DICIEMBRE 2018 | DESEMPEÑO POR UNIDAD

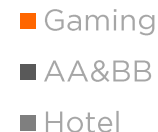
UNIDAD		CLP\$ MM	Δ % a/a
Punta del Este	Ingresos	78.750	-9,1%
	EBITDA	12.074	-18,3%
	Mg. EBITDA	5,3%	
Antofagasta	Ingresos	30.112	-3,1%
	EBITDA	8.647	-8,6%
	Mg. EBITDA	28,7%	
Coquimbo	Ingresos	34.824	2,8%
	EBITDA	11.961	7,2%
	Mg. EBITDA	34,3%	
Viña del Mar	Ingresos	56.717	-1,2%
	EBITDA	9.629	11,6%
	Mg. EBITDA	17,0%	
Santiago	Ingresos	41.848	1,4%
	EBITDA	11.663	3,3%
	Mg. EBITDA	27,9%	
Pucón	Ingresos	17.275	-2,9%
	EBITDA	3.864	16,4%
	Mg. EBITDA	22,4%	
Chiloé	Ingresos	6.482	7,6%
	EBITDA	-40	-110,5%
	Mg. EBITDA	-0,6%	
Villarrica	Ingresos	2.805	9,9%
	EBITDA	693	117,9%
	Mg. EBITDA	24,7%	
Puerto Varas	Ingresos	3.000	-6,7%
	EBITDA	770	1162,3%
	Mg. EBITDA	25,7%	
ENJOY S.A.	Ingresos	275.005	-3,1%
	EBITDA	55.213	-3,3%
	Mg. EBITDA	20,1%	

(*) Incluye Eliminaciones, Enjoy Vacations y Corporativo

(**) cifras no consideran ajustes por efecto Hold y asesorías no recurrentes



- Menores Ingresos 2do semestre Uruguay
- Menores Ingresos 3er Trimestre Santiago
- Menores Ingresos Antofagasta
- Menores Ingresos 4to Trimestre Viña del Mar





AVANCES DESARROLLO ESTRATÉGICO

ESTRATEGIA | AVANCE DEL PLAN DE CREACIÓN DE VALOR

Avances:

Iniciativas de control de gastos

Optimización de compras

Implementación metodología “Strategic Sourcing”: permite captura ahorros sistemáticos en procesos de abastecimiento por mejores negociaciones con proveedores:

- 23 categorías negociadas en 2018
- Ahorros 2018: CLP\$ MM 744
- Ahorro en régimen categorías EBITDA adjudicadas en 2018: CLP\$ MM 1.662

Eficiencia/Dotación laboral óptima

Implementación modelo optimización fuerza laboral para operar en cada punto ventas mediante herramientas de staffing y planificación turnos:

- Ahorros en 2018: CLP\$ MM 2.977, generados por planes VCP (CLP\$ MM 5.188) compensados en parte por efectos inflación, tipo de cambio y negociaciones sindicales
- Ahorro en régimen CLP\$ MM 5.979

ESTRATEGIA HACIA ADELANTE

✓ Optimización Estrategia Comercial

- Se creó un equipo centralizado en analytics para incrementar la velocidad de toma de decisiones
- Este proceso se inicia con diagnóstico de preferencias de clientes, competitividad y organización,

✓ M&A Los Angeles y San Antonio

✓ Emisión de deuda y plan financiero largo plazo (mejora clasificaciones de riesgo)

✓ Venta de activos non-core

✓ Continuar capturando ahorros



GESTIÓN
2018

2018 | AÑO DE AVANCES Y ESTABILIZACIÓN

1

ADVENT

- **DESAPALANCAMIENTO:**
AUMENTO CAPITAL MUS\$170
 - MMUS\$ 125 Prepago Bonos Locales
 - MMUS\$ 105 Prepago Bono Internacional (35%)
- **ESTRATEGIA: EVALUACIÓN Y DEFINICIÓN LINEAMIENTOS ESTRATEGIA LARGO PLAZO**
 - Plan Creación Valor
 - Reestructuración equipo ejecutivo alto nivel
 - Eficiencias : reestructuración en Chile y Uruguay

3

ESTRATEGIA FINANCIERA

- **NUEVO BONO LOCAL EN UF: MMUS\$ 125**
4,04% tasa anual efectiva (mas baja en la historia de la compañía)
Plazo 10 años, pago al vencimiento
Sin garantías
- 70% refinanciamiento Deuda:
Bono Local MMUS\$ 23,6- 9,35%
Deuda Bancos MMUS\$ 43,1-6,5%
Leasing/Conf. MMUS\$ 13,3 -7,0%
- 30% Nuevos Proyectos

2

OPERACIÓN CASINOS

- **LICENCIAS OPERACIÓN**
 - Renovación: Viña del Mar, Coquimbo y Pucón (+17 años)
 - Nueva Licencia: Puerto Varas
- **M&A**
 - Adquisición Los Angeles & San Antonio
- Eficiencia operacional

4

CLASIFICACIÓN RIESGO

- **S&P:** B Confirmación Rating, Outlook mantiene estable
- **Fitch:** Aumenta clasificación a B+, Outlook estable
- **Humphreys:** Aumenta clasificación títulos deuda local a BBB+, Outlook estable
- **ICR (Moody's):** asigna clasificación BBB+ a bono local



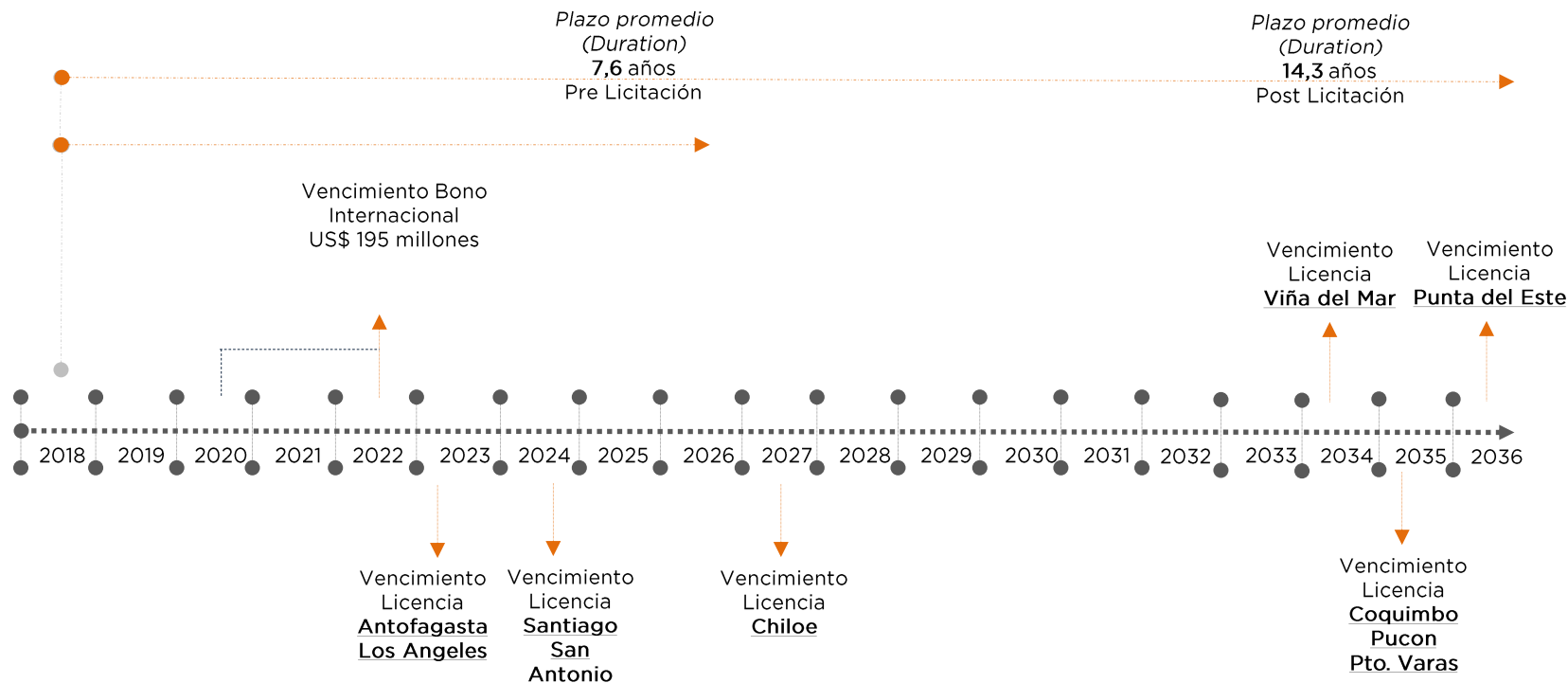
MUCHAS GRACIAS



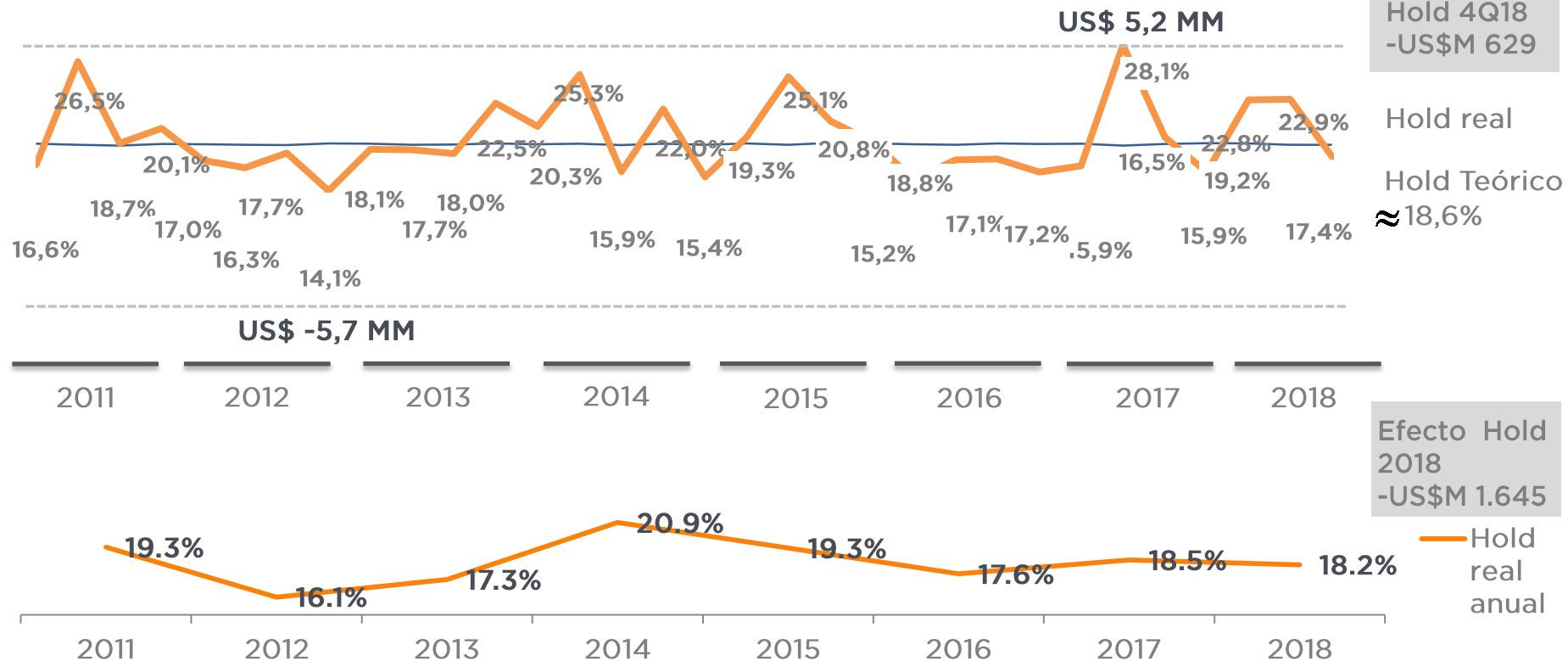
ACTIVO ESTRATEGICO | PLAZO LICENCIAS

Resultados licencias:

- Plazo de inversión e implementación: 2-3 años
- De impuesto 100% variable — Variable (20%) + Fijo en UF
- De CAPEX limitado a nueva inversión rentable



EFECTO HOLD PUNTA DEL ESTE ¹ | CUARTO TRIMESTRE 2018



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

GLOSARIO | DEFINICIONES Y TERMINOLOGÍA GAMING

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**:

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

Para **Mesas de Juego**:

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