



# Resultados Cuarto Trimestre 2019

31 de Marzo de 2020

*La información presentada en este documento ha sido preparada por Sun Dreams S.A. 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 Sun Dreams S.A., los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2019. Todas las cifras se emiten de acuerdo a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 346 y Circular N° 1924 de la Comisión para el Mercado Financiero.*

*Indicadores Financieros No IFRS: Esta presentación incluye algunos indicadores no IFRS que se encuentran identificados de esa manera. Su fórmula de cálculo está explicada en la presentación, pero puede no ser comparable con otros indicadores de nombre similar en otras compañías debido a potenciales diferencias en su método de cálculo.*

*Base de la Presentación: La información financiera y operacional incluida en esta presentación se presenta sobre una base de operación continuada, al menos que se indique de otra forma. Algunas cifras en los gráficos pueden no sumar por redondeos.*

- Sun Dreams S.A. opera diecinueve licencias y permisos de operación de casinos: siete ubicados en Chile, ocho en Perú, una en Argentina, tres licencias en Colombia y una en Panamá.
- En Chile están ubicados en las comunas de Mostazal, Temuco, Valdivia, Coyhaique y Punta Arenas. En las ciudades de Iquique y Puerto Varas se operan concesiones denominadas Municipales.
- En Argentina, la operación se ubica en la ciudad de Mendoza.
- En Perú, las ocho licencias de operación están en Lima, Cusco y Tacna.
- En Colombia, las tres operaciones se encuentran ubicadas en Bogotá y Cartagena de Indias.
- En Panamá, se opera una licencia ubicada en Ciudad de Panamá.



*Salón de los Espejos, Hotel Park Hyatt, Mendoza*

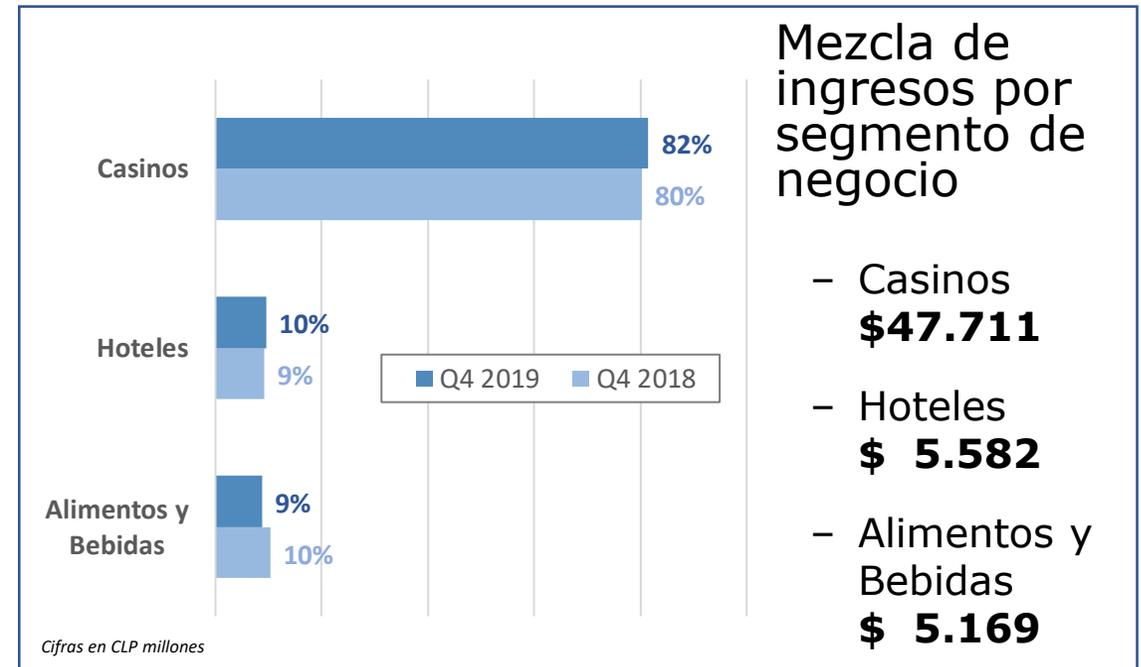
- Crecimiento en ventas estuvo **impactado desfavorablemente en Chile por los eventos y manifestaciones sociales de Octubre** que afectaron parcialmente el segmento de casinos durante el estado de excepción y en mayor medida los segmentos de hotel y alimentos & bebidas durante el período
- **Ingresos consolidados de \$58.530 millones** inferiores en **-2,8%** respecto al año anterior
- **EBITDA<sup>1</sup> en \$15.106 millones**, un **-11,8%** menores al año anterior
- Continua generación de **flujo de caja libre<sup>2</sup> de \$9.041 millones** en el trimestre

1 El indicador financiero "No IFRS" EBITDA se calcula como el resultado operacional de la Compañía, antes de deducir intereses, amortizaciones, depreciaciones, deterioros de activos y el impuesto a la renta. Ver el anexo para la reconciliación con la ganancia después de impuestos

2 Flujo de Caja Libre: Flujo de caja operacional menos inversiones de capital (excluyendo adquisiciones)

## • Ventas consolidadas planas

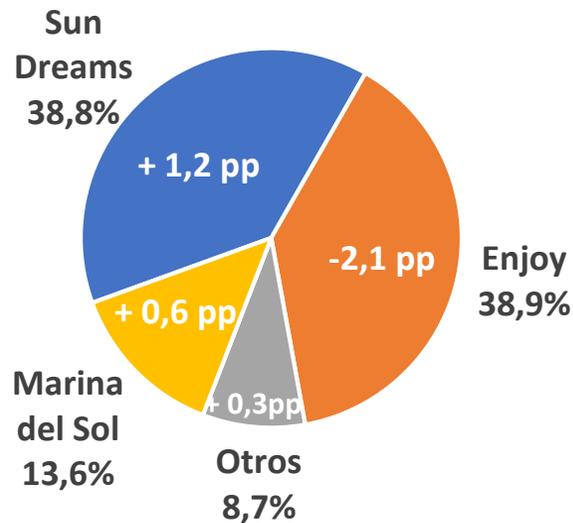
- Crecimiento en casinos de -1%; hoteles 0%; alimentos y bebidas -17% vs Q4 2018
  - Gaming logra recuperar el impacto de los eventos de Octubre más rápido que la industria que cayó -9% en el trimestre
  - Temporada alta para alimentos & bebidas (eventos y convenciones) impactada en mayor grado con la cancelación de eventos en Noviembre y Diciembre



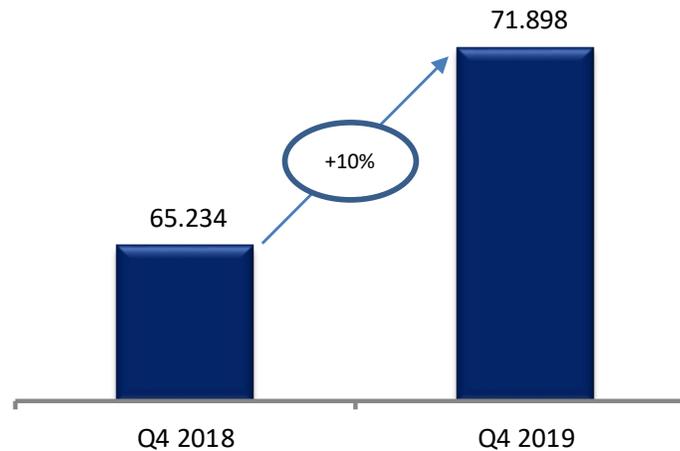
3 Nota: El grupo tomó la decisión de mantener activos no corrientes para la venta que incluye la operación en Panamá

## • Crecimiento en ventas en Chile

Participación de Mercado últimos 12 meses a Diciembre y variación respecto año anterior



Sun Dreams  
Gasto promedio por visita (\$)



- GGR<sup>4</sup> Industria últimos 12 meses (a diciembre) en **\$470.160 millones, -2,5%** vs 2018
- Impacto de la **contingencia social** se estimó en **\$(3.785) millones en menores ingresos**
- **Participación de mercado** de los últimos doce meses (a diciembre) **creció más que la industria** logrando un **38,8%**
- **Gasto promedio por visita** del trimestre **subió +10%** vs año anterior

Fuente: Elaborado según el Boletín SCJ de Diciembre 2019

Nota: Industria considera los casinos que reportan a la Superintendencia de Casinos de Juego y casinos municipales.

Fuente: Elaborado según el Boletín SCJ de Diciembre 2019

4 GGR (Gross Gaming Revenue) o "Win" es el Ingreso Bruto por Juegos por sus siglas en inglés.

# Desempeño Financiero Q4 2018 vs. Q4 2019

CLP millones

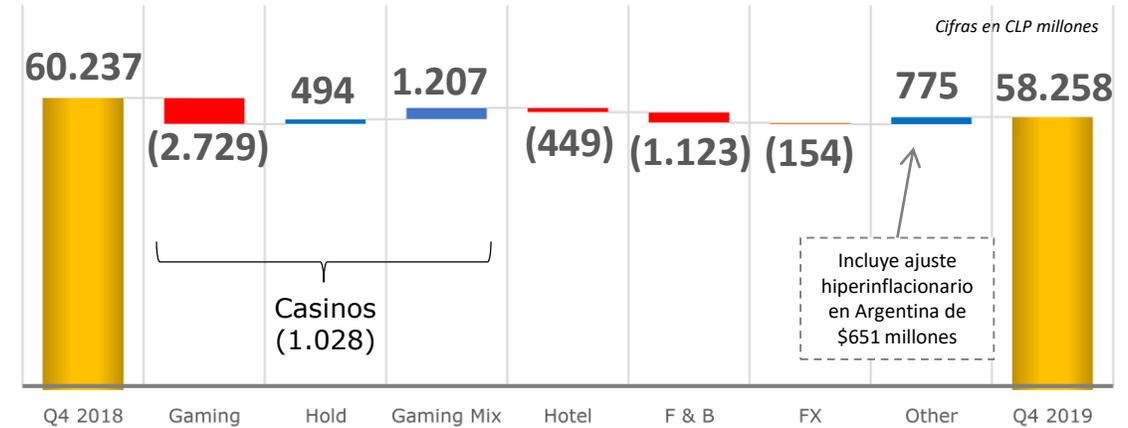
Variación vs.  
Q4 2018

Ingresos	Q4 2019	\$	%
Chile	43.212	(3.286)	-7%
Perú	8.170	911	13%
Argentina	7.146	665	10%
<b>TOTAL</b>	<b>58.528</b>	<b>(1.709)</b>	<b>-3%</b>

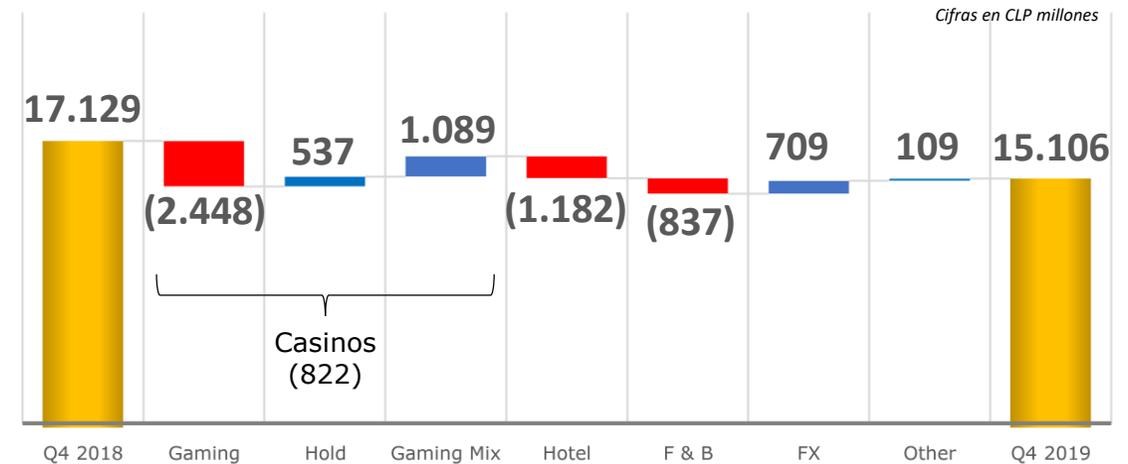
EBITDA	Q4 2019	\$	%
Chile	15.192	(2.514)	-14%
Perú	810	(73)	-10%
Argentina	1.347	202	18%
Corp	(2.243)	363	-16%
<b>TOTAL</b>	<b>15.106</b>	<b>(2.023)</b>	<b>-12%</b>

- **EBITDA** mostró impacto desfavorable en **casinos impulsado** principalmente por **volumen** parcialmente compensado por **mejor hold y mix; hotel y F&B con caídas por contingencia social**
- **Impacto cambiario favorable** en resultados por apreciación del peso chileno vs peso argentino que compensa menor resultado en hotel y alimentos y bebidas

## Ingresos

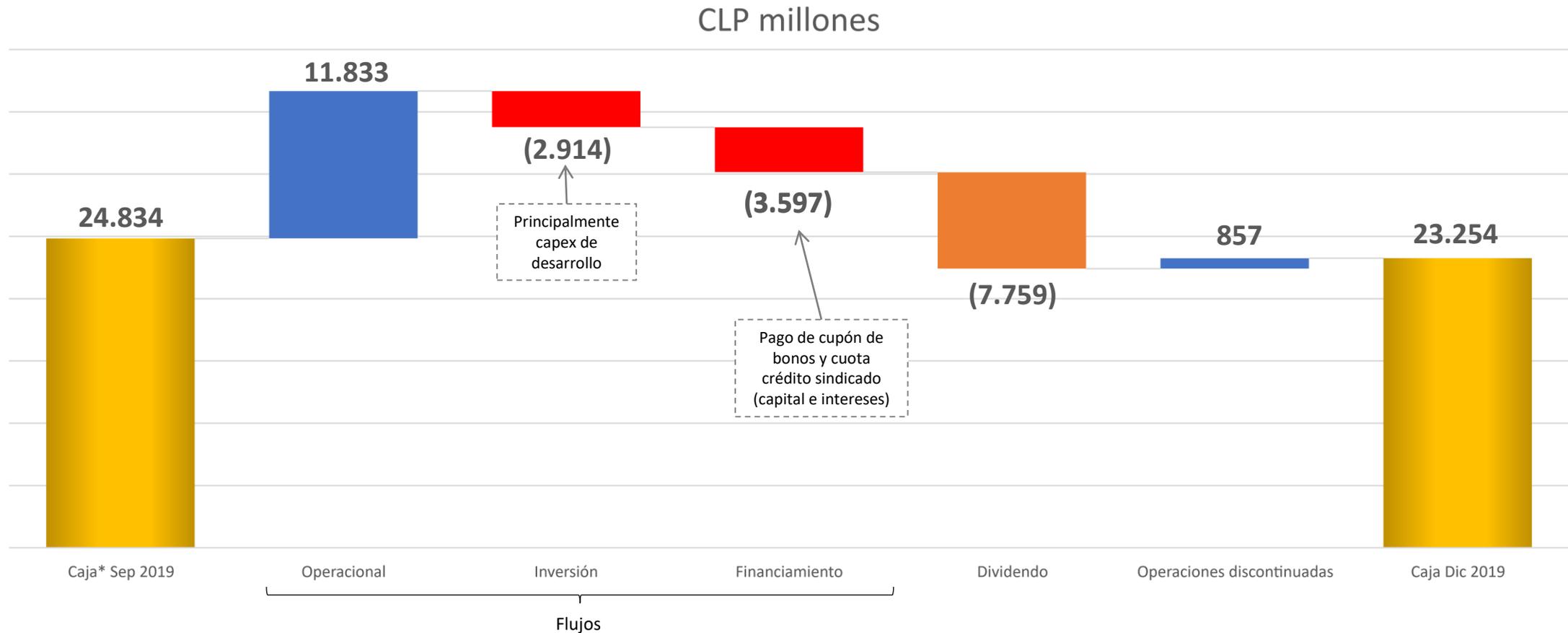


## EBITDA



# Flujo de Caja Consolidado Q4 2019

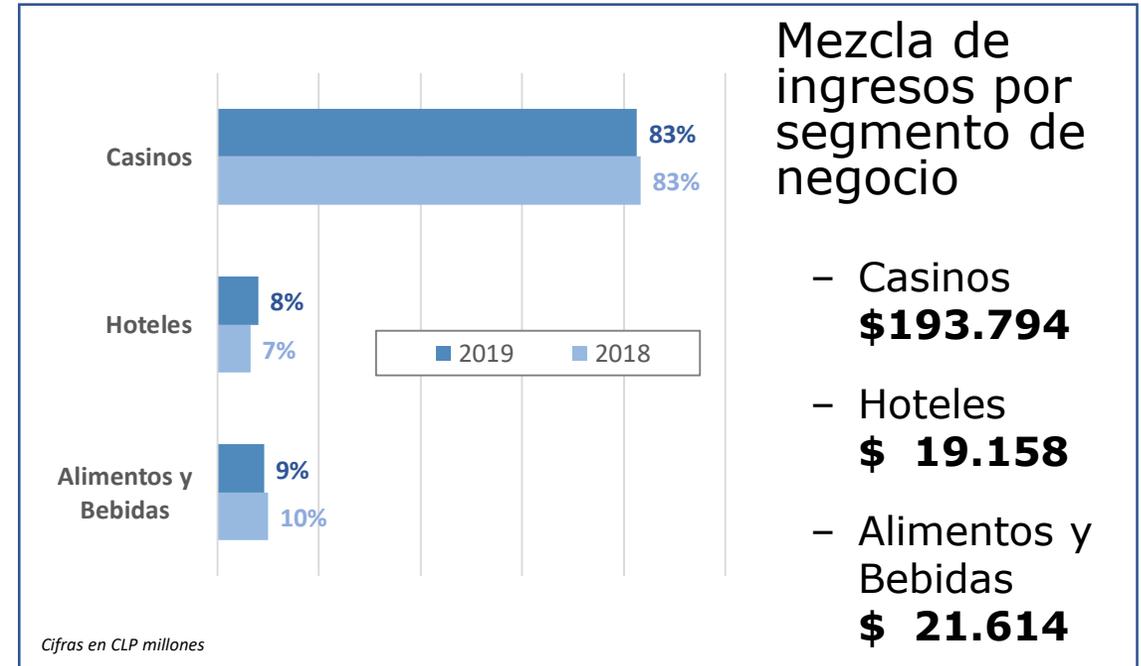
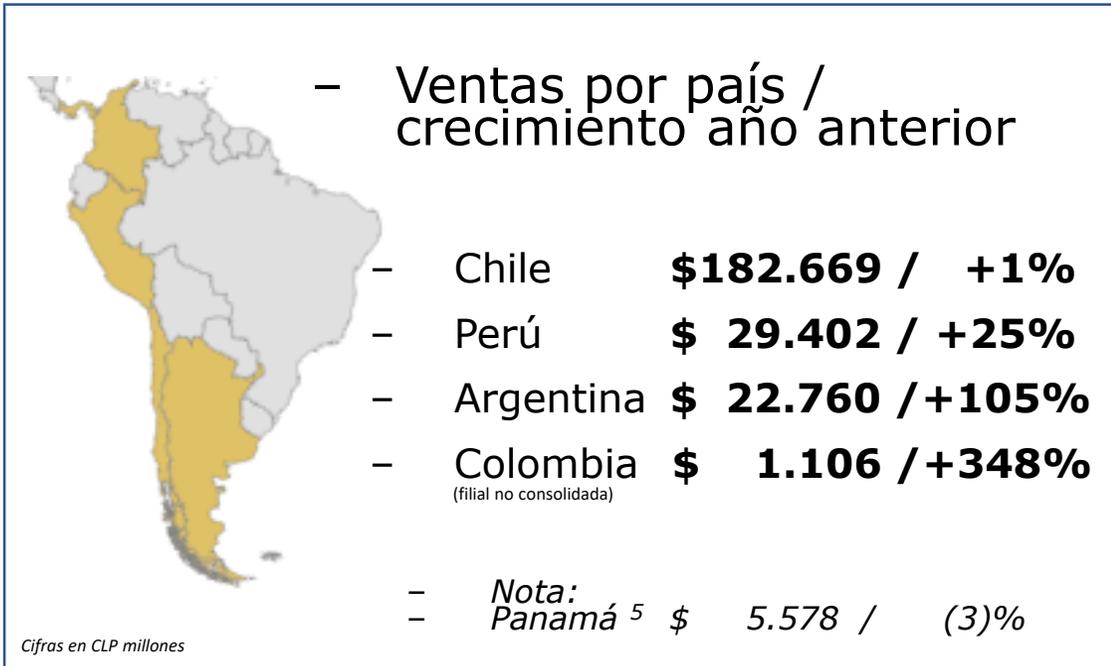
- Sólida generación de **flujo de caja libre: +\$9.041 millones**



- **Ingresos consolidados de \$234.834 millones** mayores en **+8,7%** respecto al año anterior
  - La compañía logra una rápida recuperación en el segmento de casinos en Chile en el contexto de una industria que decreció aproximadamente -3% vs año anterior marcada principalmente en Q4 por la contingencia social
  - Crecimiento en participación de mercado en Chile a 28,8% (+1,2 pp) y en gasto promedio por visita (+5% vs -1% en el promedio de la competencia)
- **EBITDA en \$65.139 millones**, un **-2,4%** inferior al año anterior
- Continua generación de **flujo de caja libre de \$30.683 millones** en el año

- **Ventas consolidadas crecieron 8,7%**

- Crecimiento en casinos de +8%; hoteles 35%; alimentos y bebidas -0,3% vs 2018
  - Hoteles logra consolidar tasa de ocupación promedio de 71% en Chile y Argentina
  - Temporada alta para alimentos & bebidas (eventos y convenciones) impactada en mayor grado con la cancelación de eventos en Noviembre y Diciembre



5 El grupo tomó la decisión de mantener activos no corrientes para la venta que incluye la operación en Panamá

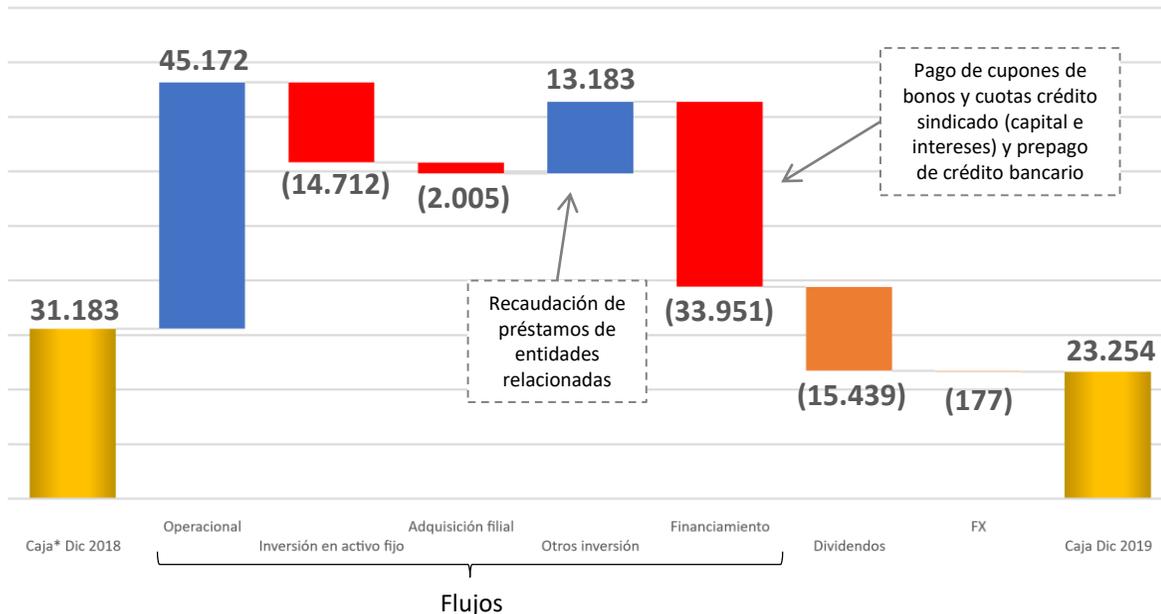
CLP millones

Variación vs. 2018

EBITDA	2019	\$	%
Chile	67.297	(4.385)	-6%
Perú	2.486	(305)	-40%
Argentina	3.780	2.042	178%
Corp	(8.425)	1.012	-45%
<b>TOTAL</b>	<b>65.139</b>	<b>(1.636)</b>	<b>-9%</b>

CLP millones

## Flujo de Caja



\* Nota: Caja considera efectivo y equivalentes al efectivo

- **EBITDA Chile creciendo** principalmente por **volumen en casinos**, pero estuvo impactado por los eventos de Q4 ya descritos
- **Perú** refleja principalmente la introducción del **nuevo impuesto ISC**
- **Argentina con buenos resultados en casino y hotel**, impacto cambiario favorable e incluye 12 meses en 2019 vs 6 meses en 2018
- Generación de **flujo de caja** operacional **permite financiar inversiones de capital** y el prepago de crédito bancario por \$16.436 millones en Q3

- Fortaleciendo el balance

	2019	2018	%
<b>INDICE DE LIQUIDEZ</b>			
<b>Liquidez Corriente</b> (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	1,65	1,78	-7%
<b>Razón Acida</b> (Activos Corrientes menos Inventario / Pasivos Corrientes)	1,60	1,73	-8%
<b>INDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>			
<b>Razón de Endeudamiento (veces)</b> (Pasivo corriente + no corriente) / Patrimonio	1,07	1,08	-2%
<b>Porción deuda corto Plazo (%)</b> (Pasivo corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	21%	22%	-4%
<b>Porción deuda largo Plazo (%)</b> (Pasivo no corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)	79%	78%	1%
<b>Deuda Financiera Neta / Ebitda (veces)</b> (Total Pasivos Financieros menos efectivo / Ebitda - 12 meses)	2,36	2,52	-6%
<b>Cobertura de Gastos Financieros (veces)</b> (RAII / costos financieros - 12 meses)	3,73	5,72	-35%
<b>Cobertura de Gastos Financieros netos (veces)</b> (Ebitda / costos financieros netos - 12 meses)	9,43	16,26	-42%
<b>INDICE DE ACTIVIDAD</b>			
<b>Total Activos (millones de \$)</b>	506.642	509.777	-1%
<b>Rotación de Inventarios (veces)</b> (costos de ventas - 12 meses / Inventario promedio)	52,13	43,41	20%
<b>Permanencia de Inventarios (días)</b> (Inventario promedio / costo de venta 12 meses)*360	6,91	8,29	-17%

- **Índice de liquidez en 1,65**, un -7% menor a 2018
- **Deuda Financiera Neta sobre EBITDA en 2,36 veces**, un -6% menor al año anterior
- Aumento de **proporción de deuda de largo plazo a 79%**, un 1% de incremento vs. 2018
- **Cobertura de gastos financieros netos disminuye a 9,43 veces** por aumento de deuda financiera asociada a la emisión de bonos y menor EBITDA

- Estructura de deuda de **largo plazo**

*CLP millones*

	País	Moneda	Total Deuda	Amortización	Vencimiento	Tasa Nominal
Crédito sindicado	Chile	UF	75.647	Trimestral	2026	TAB 90 días + 0,94%
Bonos	Chile	UF	88.794	Al vencimiento	2028	3,96%
Créditos financieros	Argentina	USD	102	Mensual	2020	6,00%
	Perú	PEN	11.470	Mensual	2027	6,81%
<b>Total Deuda</b>			<b>176.013</b>			

- Inversión enfocada en **crecimiento y aumento de capacidad**

*CLP millones*

	Q4 2019	Q4 2018
Desarrollo	3.422	10.820
Mantenimiento *	198	898
<b>Total Capex</b>	<b>3.620</b>	<b>11.717</b>

Q4 2018 incluye remodelación en hoteles y ampliación de restaurantes

\* Nota: Mantenimiento incluye reposiciones en activos existentes e inversión en cumplimiento

- Clasificación de Riesgo Solvencia y Bonos **en A-**

						
	Categoría	Tendencia	Solvencia	Perspectivas	Solvencia	Tendencia
Dec-15	A	Observación	-	-	A	Positiva
Jun-16	A	Observación	-	-	A +	Estable
Dec-16	A	Observación	-	-	A +	Estable
Jun-17	A	Favorable	-	-	A +	Estable
Dec-17	A -	Estable	-	-	A +	Estable
Jun-18	A -	Estable	A -	Estables	A -	Estable
Dec-18	A -	Estable	A -	Estables	A -	Estable
Jun-19	A -	Estable	A -	Estables	A -	Positiva
Dec-19	A -	Estable	A -	Estables	A -	Positiva
Mar-20 *	BBB +	Observación	A -	CW Negativo	A -	Negativa

\* Nota: La clasificación de riesgo se ha visto impactada por el cierre de casinos decretado por las autoridades en prevención del COVID-19

- A partir de enero de 2019, se inicia la aplicación de la NIIF 16 referente al cambio de criterio contable para los contratos de arrendamientos utilizando el enfoque retroactivo modificado.
- En Perú, a partir de enero de 2019 entró en vigor un nuevo impuesto (Impuesto Selectivo al Consumo) que grava los ingresos de casinos. Este nuevo tributo está actualmente siendo cuestionado por la industria de casinos en tribunales.
- Como resultado de la contingencia social de los eventos de Octubre de 2019 en Chile, las ventas de todos los segmentos se vieron afectadas, en particular las propiedades de Iquique y Valdivia, que sufrieron daños en sus instalaciones, además de perjuicio por paralización en la localidad de Valdivia debido al cierre temporal de la propiedad para proteger a anfitriones y clientes. Sin embargo, los daños sufridos en esas propiedades se encuentran cubiertos por las pólizas vigentes.

# Anexo



# Anexo



CLP millones

	Q4 2019	Q4 2018	Variación	%
<b>Ingresos</b>	58.530	60.237	(1.707)	-3%
Costos Operacionales	(35.971)	(34.374)	(1.597)	5%
Ganancia Bruta	22.559	25.863	(3.304)	-13%
Gastos de Administración	(15.714)	(15.570)	(144)	1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.845</b>	<b>10.292</b>	<b>(3.447)</b>	<b>-33%</b>
Depreciación & Amortización	(8.261)	(6.837)	(1.424)	21%
<b>EBITDA</b>	<b>15.106</b>	<b>17.129</b>	<b>(2.023)</b>	<b>-11,8%</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>25,8%</i>	<i>28,4%</i>		<i>(2,6) pp</i>
Resultado No Operacional	(4.171)	(2.678)	(1.493)	56%
Impuesto a las ganancias	(1.734)	(3.711)	1.978	-53%
<b>Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas</b>	<b>940</b>	<b>3.903</b>	<b>(2.963)</b>	<b>-76%</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	3.558	(3.322)	6.879	-207%
<b>Ganancia después de impuestos</b>	<b>4.498</b>	<b>581</b>	<b>3.916</b>	<b>674%</b>

# Reconciliación de Información "No IFRS": Ganancia Neta a EBITDA

## Reconciliación de Ganancia (Pérdida) Neta a EBITDA

CLP millones

	Q4 2019	Q4 2018
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>4.498</b>	<b>581</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	0	
Gasto por impuesto a las ganancias	1.734	3.711
(Ganancia) Pérdida procedente de operaciones discontinuadas *	(3.558)	3.322
Deterioro de activos	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	8.261	6.837
Otros (ingresos) gastos por función	2.720	677
Gastos financieros netos	1.741	1.740
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	(289)	260
<b>EBITDA</b>	<b>15.106</b>	<b>17.129</b>

\* Nota: El grupo tomó decisiones de mantener activos no corrientes para la venta que incluye la operación en Panamá en Q4 2019 y Panamá y Colombia en Q4 2018