# Sun Dreams S.A. y Filiales
# ANÁLISIS RAZONADO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados de Sun Dreams S.A. correspondientes al período terminado el 30 de septiembre de 2019. En opinión de la administración, los presentes Estados Financieros Consolidados de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la empresa. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos (o miles de pesos según se indique) y se emiten en conformidad con la Norma de Carácter General N°346 y Circular Nº1.924 de la Comisión para el Mercado Financiero.

El objeto social de Sun Dreams S.A. (www.mundodreams.cl) es el desarrollo de inversiones en general, en especial inversiones en empresas de casinos de juegos y sus actividades anexas, en empresas hoteleras, restaurantes, discotecas, y cualquier otra actividad semejante. Sun Dreams S.A. genera un importante aporte al mundo del turismo y la entretención, con una amplia oferta integral que considera hoteles 5 estrellas, casinos, restaurantes, spa y centros de eventos.

Sun Dreams S.A. opera diecinueve licencias y permisos de operación de casinos: siete ubicados en Chile, ocho en Perú, una en Argentina, dos licencias en Colombia y una en Panamá. En Chile, las operaciones corresponden a los Casinos de 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 corresponde a un casino, hotel y servicios complementarios en la ciudad de Mendoza. En Perú, las ocho licencias de operación están en Lima, Cuzco y Tacna. En Colombia, las dos operaciones se encuentran ubicadas en Bogotá y Cartagena de Indias. En Panamá, se opera una licencia ubicada en Ciudad de Panamá.

Sun Dreams S.A. tiene domicilio en Panamericana sur KM.57, Mostazal, Chile, y su RUT es 76.862.640-5.

## 1. RESUMEN EJECUTIVO DE RESULTADOS

Los **ingresos de actividades ordinarias consolidadas** al 30 de septiembre de 2019 totalizaron $176.304 millones, superior en 13% respecto al período anterior impulsados por crecimientos en cada uno de sus segmentos, es decir, casinos, hoteles y ventas de alimentos y bebidas que se explica principalmente por la incorporación de las nuevas operaciones en Argentina en agosto de 2018 y en Perú en mayo del mismo año.

A nivel operacional, el **EBITDA**[1] alcanzó $50.033 millones, un 1% superior a los $49.645 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. El mejor resultado en las áreas de negocio se explica principalmente por los resultados de las adquisiciones durante el período (Perú y Argentina), pero fue impactado en parte por un nuevo Impuesto Selectivo al Consumo en Perú y por el incremento en los gastos de administración de un 11% como resultado principalmente de una mayor inversión en marketing y en gastos generales producto de las mismas adquisiciones.

Al cierre de septiembre de 2019 la sociedad obtuvo una **ganancia después de impuestos** de $7.630 millones, que se compara desfavorablemente con los $11.763 millones registrados durante igual período del año 2018, como consecuencia de la mayor depreciación resultante de las adquisiciones y el menor resultado

[1] Nota: El EBITDA se calcula a partir del estado de resultados o resultados normalizados, representando el resultado operacional de la Compañía, antes de deducir intereses, amortizaciones, depreciaciones y el impuesto a la renta.

no operacional explicado por los mayores gastos financieros producto de la emisión de bonos series D y E a contar de mayo de 2018, el financiamiento bancario en Perú a contar de octubre 2018 y a un mayor gasto por unidades de reajuste (UF y variación de cambio).

## 2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Sun Dreams.

**Tabla N°1**: Estado de Resultados Consolidado

| cifras en millones de $ | Acum 2019 | Acum 2018 | Desviación | % |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos** | 176.304 | 155.705 | 20.599 | 13% |
| Costos Operacionales | -103.600 | -85.977 | -17.623 | 20% |
| Margen Bruto | 72.704 | 69.728 | 2.976 | 4% |
| Gastos de Administración | -45.013 | -40.434 | -4.579 | 11% |
| **Resultado Operacional** | **27.691** | **29.295** | **-1.603** | **-5%** |
| Depreciación & Amortización | -22.342 | -20.351 | -1.991 | 10% |
| **EBITDA** | **50.033** | **49.645** | **387** | **1%** |
| Resultado No Operacional | -9.125 | -5.230 | -3.894 | 74% |
| Impuesto a las ganancias | -7.760 | -5.712 | -2.048 | 36% |
| **Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas** | **10.807** | **18.352** | **-7.546** | **-41%** |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | -3.176 | -6.589 | 3.413 | -52% |
| **Ganancia** | **7.630** | **11.763** | **-4.133** | **-35%** |

La tabla N°2 muestra el Estado de Resultados Consolidado de Sun Dreams por naturaleza.

**Tabla N°2**: Estado de Resultados por naturaleza

| cifras en millones de $ | Acum 2019 | Acum 2018 | % |
|---|---|---|---|
| Ingresos Casinos de Juego | 146.082 | 131.483 | 11% |
| Ingresos por venta de Alimentos y Bebidas | 16.445 | 15.449 | 6% |
| Ingresos de Hotelería | 13.576 | 8.661 | 57% |
| Inmobiliaria y ajustes de consolidación | 200 | 112 | 78% |
| **Total Ingresos Ordinarios** | **176.304** | **155.705** | **13%** |
| Costos de Ventas | 103.600 | 85.977 | 20% |
| Gastos del Personal | 5.888 | 5.113 | 15% |
| Gastos Generales | 15.875 | 14.104 | 13% |
| Gastos de Marketing | 15.603 | 14.089 | 11% |
| Gastos de Mantenciones | 3.842 | 3.250 | 18% |
| Gastos de Servicios Externos | 3.805 | 3.878 | -2% |
| **Total Costos y Gastos** | **148.612** | **126.410** | **18%** |
| Resultado Operacional | 27.691 | 29.295 | -5% |
| Gastos Financieros | -5.938 | -4.695 | 26% |
| Resultado No Operacional | -9.141 | -5.230 | 75% |
| **EBITDA** | **50.033** | **49.645** | **1%** |
| Impuesto a las ganancias | -7.760 | -5.712 | 36% |
| **Ganancia despues de Impuestos** | **7.630** | **11.763** | **-35%** |

Los **ingresos de las actividades ordinarias** al 30 de septiembre de 2019 alcanzaron a $176.304 millones los que comparados con igual período de 2018 representan un incremento de $20.599 millones, explicado principalmente por los mayores ingresos de casinos ($14.600 millones; +11%), considerando los 7 casinos en Chile, 8 operaciones en Perú y 1 en Argentina. Así mismo los ingresos del segmento hotel aumentaron en $4.915 millones; +57%, incluyendo los 7 hoteles de la cadena Sun Dreams, con la incorporación de Hotel Sun Plaza en Mendoza el tercer trimestre de 2018. En tanto, el segmento de Alimentos y Bebidas lo hizo en +6% mostrando mayores ingresos por $996 millones. Los ingresos incluyen un ajuste por hiperinflación en Argentina por $2.022 millones, de acuerdo a la NIC 29.

Por otra parte, los **costos de ventas** suman $103.600 millones al 30 de septiembre de 2019 y $85.977 millones en igual período de 2018 con un incremento de 20% en el periodo, afectado por mayores deducciones de ventas por impuestos al juego, mayores costos directos y el nuevo impuesto al consumo que rige a partir de este año para las operaciones en Perú; los **gastos** incluyen gastos de personal que aumentaron un 15% desde $5.113 en 2018 a $5.888 millones en igual período 2019; los gastos generales y de administración lo hicieron en un 11% desde $14.089 al tercer trimestre 2018 a $15.875 millones en período 2019, considerando la incorporación adicional de amortización de intangibles por Argentina y Perú; en tanto, los gastos de marketing aumentaron un 11%.

Como consecuencia el **EBITDA** al 30 de septiembre de 2019 alcanzó los $50.033 millones, superior en un 1% al mismo período de 2018 ($49.645 millones), con un margen sobre ingreso de 28,4% el que fue 3,5 puntos porcentuales inferior a 2018.

Los **gastos financieros** alcanzaron en el período 2019 a $5.938 millones, superiores en un 26% respecto de los $4.695 millones en igual período de 2018, consecuente con el incremento de deuda producto de la emisión de bonos y financiamiento bancario en Perú.

La **ganancia después de impuestos** de $7.630 millones al 30 de septiembre de 2019, es menor a la ganancia obtenida en igual período 2018, explicado por el menor resultado operacional impulsado por mayor depreciación y gastos de administración en el período en conjunto con menor resultado no operacional debido a mayores gastos financieros.

## 2.1. ANÁLISIS DE VENTAS Y SEGMENTOS

Sun Dreams S.A. genera sus ingresos por áreas de negocios y geográficamente en distintos países (Chile, Perú, Argentina, Colombia y Panamá). Los ingresos acumulados al 30 de septiembre de 2019 alcanzaron los $176.304 millones, +13% sobre los ingresos acumulados en igual período 2018.

La tabla N°3 muestra la comparación del período acumulado a septiembre 2019 con mismo período 2018 del mix de ventas y la información financiera de cada segmento de la Compañía donde se puede apreciar la mejora de los crecimientos en ingresos de cada segmento de negocios, principalmente en el segmento de hotel, por la incorporación de la nueva plaza en Mendoza y por la adquisición en Perú ya mencionadas.

**Tabla N°3**: Distribución de las ventas consolidadas por área de negocio

| cifras en millones de $ | Casinos | | | Hoteles | | | Alimentos y Bebidas | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | A sep de | | Variación | A sep de | | Variación | A sep de | | Variación |
| | 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 | | 2019 | 2018 | |
| Ventas a Terceros | 146.082 | 131.483 | 11% | 13.576 | 8.661 | 57% | 16.445 | 15.449 | 6% |
| Depreciación y amortización | (13.932) | (10.011) | 39% | (181) | (170) | 7% | (273) | (233) | 17% |
| Ingresos Financieros | 261 | 149 | 75% | 18 | 4 | 382% | 28 | 5 | 470% |
| Costos financieros | (1.154) | (1.104) | 5% | (80) | (28) | 186% | (4) | (4) | 27% |
| Impuesto a la renta | (8.084) | (5.889) | 37% | (465) | 155 | | (72) | (45) | 60% |

La tabla N°4 muestra la distribución de los ingresos de la Compañía al 30 de septiembre de 2019 según cada unidad operativa.

**Tabla N°4**: Distribución de ingresos consolidados por unidad operativa

## 3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las principales variaciones observadas en el estado de situación financiera consolidada al 30 de septiembre de 2019, en comparación con el cierre al 31 de diciembre de 2018, se resumen en la tabla N°6.

**Tabla N°6:** Resumen de Estado de Situación Financiera

| cifras en millones de $ | 30-09-2019 | 31-12-2018 | |
|---|---|---|---|
| **Activos corrientes** | | | **%** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 24.834 | 29.758 | -17% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 9.144 | 7.138 | 28% |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no consolidada | 1.901 | 14.713 | -87% |
| Inventarios | 2.654 | 2.772 | -4% |
| Otros activos corrientes | 7.941 | 9.492 | -16% |
| Activos corrientes mantenidos para la venta | 37.016 | 41.431 | -11% |
| **Total activos corrientes** | **83.489** | **105.305** | -21% |
| **Activos no corrientes** | | | |
| Activos intangibles y plusvalía | 75.169 | 79.189 | -5% |
| Propiedades, planta y equipos | 309.037 | 297.089 | 4% |
| Otros activos no corrientes | 34.382 | 31.084 | 11% |
| **Total activos no corrientes** | **418.588** | **407.363** | 3% |
| **Total de activos** | **502.077** | **512.667** | -2% |

| cifras en millones de $ | 30-06-2019 | 31-12-2018 | |
|---|---|---|---|
| **Pasivos corrientes** | | | **%** |
| Otros pasivos financieros | 12.991 | 23.530 | -45% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 21.130 | 20.858 | 1% |
| Otros pasivos corrientes | 12.361 | 14.915 | -17% |
| Pasivos corrientes mantenidos para la venta | 1.202 | 1.988 | -40% |
| **Total pasivos corrientes** | **47.684** | **61.291** | -22% |
| **Pasivos no corrientes** | | | |
| Otros pasivos financieros | 163.131 | 174.271 | -6% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 13.946 | 548 | 2445% |
| Otros pasivos no corrientes | 30.776 | 31.791 | -3% |
| **Total pasivos no corrientes** | **207.852** | **206.610** | 1% |
| **Total de pasivos** | **255.536** | **267.901** | -5% |
| **Patrimonio total** | **246.542** | **244.766** | 1% |
| **Total patrimonio y pasivos** | **502.077** | **512.667** | -2% |

Los **Activos totales** son inferiores al cierre de diciembre de 2018, alcanzando los $502.077 millones, de los cuales $83.489 millones son activos corrientes y $418.588 millones son activos no corrientes.

La disminución de los **Activos corrientes** se explica principalmente por la disminución de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas no consolidadas en conjunto con un menor efectivo y equivalente de efectivo al cierre del septiembre.

El aumento de los **Activos no corrientes** se explica principalmente por el incremento en propiedades, plantas y equipos, por el efecto de la aplicación de la NIIF 16 considerando los edificios en arrendamiento por $15.226 millones.

Paralelamente, los **Pasivos totales** presentan una disminución respecto al nivel observado al cierre del ejercicio 2018, explicado por una disminución de los Pasivos corrientes y mayores Pasivos no corrientes.

La disminución de los **Pasivos corrientes** se explica principalmente por los menores pasivos financieros corrientes como resultado de la renovación a 8 años de un crédito a corto plazo en Perú, por los pagos del período y el pago anticipado de deuda financiera en Agosto de 2019. El aumento de los **Pasivos no corrientes** es explicado principalmente por las mayores cuentas por pagar, explicadas por el efecto contable de la aplicación de la NIIF 16 por el pasivo generado por los contratos de arrendamientos operativos.

El **Patrimonio Total** de la Compañía presenta un incremento de $1.776 millones, +1% respecto del cierre del ejercicio 2018, lo cual se explica principalmente por las mayores reservas del período.

La **deuda financiera neta** de la Compañía alcanzó a $151.288 millones al 30 de septiembre de 2019, que en comparación a los $168.043 millones registrados al 31 de diciembre de 2018, refleja una disminución de 10% que se explica por los menores pasivos financieros de $21.679 millones, logrando una baja del ratio DFN / EBITDA de 2,25 veces, inferior a 2,52 veces al cierre de 2018.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado se presentan en la tabla N°7 a continuación.

**Tabla N°7** Indicadores financieros del Estado de Situación Financiera

| | Acum 2019 | 2018 | % |
|---|---|---|---|
| **INDICE DE LIQUIDEZ** | | | |
| **Liquidez Corriente** | 1,80 | 1,78 | 1% |
| (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) | | | |
| **Razón Acida** | 1,74 | 1,73 | 1% |
| (Activos Corrientes menos Inventario / Pasivos Corrientes) | | | |
| **INDICE DE ENDEUDAMIENTO** | | | |
| **Razón de Endeudamiento (veces)** | 1,04 | 1,09 | -5% |
| (Pasivo corriente + no corriente) / Patrimonio | | | |
| **Porción deuda corto Plazo (%)** | 18% | 22% | -18% |
| (Pasivo corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente) | | | |
| **Porción deuda largo Plazo (%)** | 82% | 78% | 5% |
| (Pasivo no corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente) | | | |
| **Deuda Financiera Neta / Ebitda (veces)** | 2,25 | 2,52 | -10% |
| (Total Pasivos Financieros menos efectivo / Ebitda - 12 meses) | | | |
| **Cobertura de Gastos Financieros (veces)** | 5,47 | 5,72 | -4% |
| (RAII /costos financieros - 12 meses) | | | |
| **Cobertura de Gastos Financieros netos (veces)** | 9,72 | 16,26 | -40% |
| (Ebitda /costos financieros netos - 12 meses) | | | |
| **INDICE DE ACTIVIDAD** | | | |
| **Total Activos (millones de $)** | 502.077 | 512.667 | -2% |
| **Rotación de Inventarios (veces)** | 50,85 | 43,41 | 17% |
| (costos de ventas - 12 meses / Inventario promedio) | | | |
| **Permanencia de Inventarios (días)** | 7,08 | 8,29 | -15% |
| (Inventario promedio / costo de venta 12 meses)*360 | | | |

La **razón de liquidez** al cierre del tercer trimestre del año 2019 alcanzó a 1,80 veces superior que al ratio del cierre de 2018 debido a la reducción en las cuentas por cobrar relacionadas no consolidadas y a los menores pasivos financieros corrientes. En el mismo sentido, la razón ácida, queda en 1,74 veces.

La **razón de endeudamiento** disminuyó un 5% al cierre de septiembre de 2019, alcanzando los 1,04 veces, explicada principalmente por el aumento de los pasivos no corrientes relacionados a los pasivos de arrendamiento y el incremento patrimonial.

La **proporción de deuda de corto plazo** a deuda total alcanza al 30 de septiembre de 2019 a 18%, inferior a la registrada en el ejercicio 2018 por el refinanciamiento a 8 años de un crédito de corto plazo en Perú. En consecuencia, este efecto también se refleja en mayor ratio de los pasivos no corrientes sobre total pasivos de 82%.

La **deuda financiera neta** sobre EBITDA alcanza los 2,25 veces al cierre de septiembre de 2019, mostrando un mejor desempeño en el indicador comparado con los 2,52 veces del cierre de 2018.

La **cobertura de gastos financieros netos** medida como el EBITDA sobre los gastos financieros últimos 12 meses alcanza a 9,72 veces, menor a los 16,26 veces obtenido en el ejercicio 2018 por aumento de deuda financiera asociada a la emisión de bonos.

Los **inventarios** mostraron un menor desempeño ya que rotaron 50,85 veces en el período 2019, cuya permanencia alcanza los 7,08 días.

## 4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

El **flujo de efectivo neto** de la sociedad alcanzó al 30 de septiembre de 2019 a -$5.290 millones, mostrando una disminución respecto a la variación del flujo efectivo neto en igual período 2018, fundamentalmente por el menor flujo originado por actividades de inversión y financiamiento netos (ver tabla N°8).

**Tabla N°8** Flujo neto de efectivo

| En millones de $ | Acum 2019 | Acum 2018 | % |
|---|---|---|---|
| Flujo Neto originado por actividades de la Operación | 33.339 | 40.837 | -18% |
| Flujo Neto originado por actividades de la Inversión | -619 | -108.678 | -99% |
| Flujo Neto originado por actividades de Financiamiento | -38.035 | 73.114 | -152% |
| Efecto en la variación en las Tasas de cambio | 25 | 582 | -96% |
| **Flujo de Efectivo Neto** | **-5.290** | **5.856** | **-190%** |
| Efectivo y equivalente al efectivo al inicio de período | 30.124 | 18.357 | 64% |
| Efectivo y equivalente al efectivo al final de período | 24.834 | 24.213 | 3% |

El **flujo neto operacional** disminuyó respecto de igual período del año anterior pasando desde $40.837 millones a septiembre de 2018 a $33.339 millones al mismo periodo de 2019 como resultado de mayores pagos a proveedores y menores ingresos por flujos por ventas de bienes y prestación de servicios al tercer trimestre.

En tanto, el **flujo por actividades de inversión** alcanzó a -$619 millones a septiembre de 2019 superior a los -$108.678 millones de similar período del año anterior debido a que 2019 no incluye la adquisición en Perú de Thunderbird Resorts e incluye una recaudación neta de entidades relacionadas no consolidadas.

El **flujo originado en actividades de financiamiento** fue de -$38.035 millones a septiembre de 2019 comparado con un ingreso de $73.114 millones a septiembre de 2018. El flujo de este año no incluye los importes procedentes de nuevos pasivos financieros del 2018, e incluye un pago de dividendos de $7.680 millones en este período.

## 5. ANÁLISIS DE LA GANANCIA

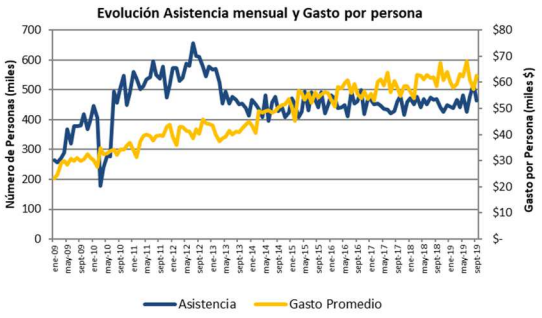
Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la siguiente tabla:

**Tabla N°9** Indicadores de Rentabilidad

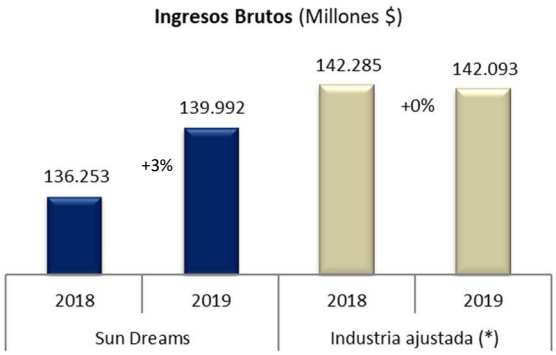
| | Acum 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| **Rentabilidad del Patrimonio** | 4,14% | 5,04% |
| (Ganancia Neta anualizada / Patrimonio promedio) | | |
| **Rentabilidad del Activo** | 1,13% | 2,41% |
| (Ganancia Neta anualizada / Activos totales promedio) | | |
| **Ganancia por acción (pesos)** | 0,57 | 0,93 |
| (Ganancia Neta / n° acciones suscritas y pagadas) | | |

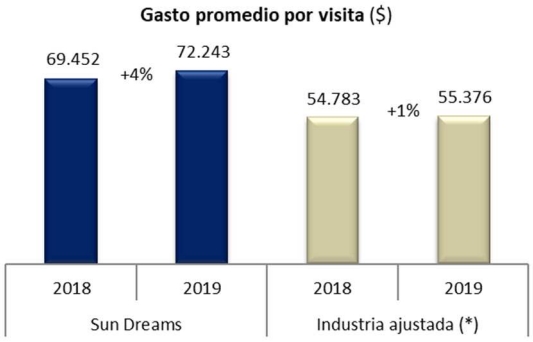
## 6. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA EN CHILE

Sun Dreams logró un crecimiento de 3% en sus ingresos brutos al cierre del tercer trimestre 2019 respecto de igual periodo 2018 comparado con una baja de -0,1% en los ingresos brutos de los casinos regulados por la Superintendencia de Casinos de Juego en similar período. El gasto promedio por visita en Sun Dreams aumentó un 4% mientras que la industria lo hizo en 1% en el mismo periodo.




Fuente: SCJ




Fuente: Boletín SCJ de junio 2019
Nota: * Industria ajustada considera los casinos que reportan a la Superintendencia de Casinos de Juego, excluyendo los casinos pertenecientes a Sun Dreams para los períodos 2018 y 2019.

En términos de participación de mercado de los últimos doce meses medida a septiembre, el Win de Sun Dreams creció más que la industria logrando un 38,5% con un incremento de 1,0 punto porcentual en comparación con similar período del año anterior.

**Win Total Industria - Últimos 12 Meses a Sep**

| En millones de $ | 2019 | 2018 | Variación |
|---|---|---|---|
| **Industria** | 480.568 | 476.261 | **0,9%** |

**Participación de Mercado - Últimos 12 Meses a Septiembre**

| | 2019 | 2018 | Variación |
|---|---|---|---|
| Sun Dreams | 38,5% | 37,5% | **2,6%** |
| Enjoy | 39,7% | 39,3% | **1,1%** |
| Marina del Sol | 11,1% | 11,0% | **1,1%** |

Fuente: elaborado según el Boletín SCJ de septiembre 2019
Nota: Industria considera los casinos que reportan a la Superintendencia de Casinos de Juego y casinos municipales.

## 7. ANÁLISIS DE RIESGOS

La Compañía y sus filiales mantienen deudas de corto y largo plazo a tasa fija y tasa variable. Actualmente, cerca de un 41% del total de las obligaciones financieras de la Compañía están afectas a una tasa variable con un spread ponderado de 0,94%, las que, dependiendo de las condiciones de mercado podrían incrementar los costos financieros de la Compañía.

Al 30 de septiembre de 2019, el 94% de la deuda financiera de la Compañía está expresada en UF, por lo tanto, considerando un aumento de la inflación de 0,5 puntos porcentuales por sobre lo esperado para el año y manteniendo todas las demás variables constantes, aplicando sobre esto las obligaciones financieras en UF de la Sociedad, el resultado tendría una variación negativa antes de impuestos de M$880.609.

La sociedad ha procurado minimizar la exposición a este riesgo evitando los pasivos financieros en monedas distintas a las de la generación de sus ingresos.

Los riesgos regulatorios chilenos a los cuales está expuesta la Compañía dicen relación con lo establecido en la Ley de Casinos de Juego. De acuerdo con esta Ley, el permiso de operación que otorga la Superintendencia de Casinos de Juego para operar un casino puede ser revocado por la autoridad mediante resolución fundada si se produce un incumplimiento grave por parte del operador de su obligación de explotar el permiso con estricto apego a la Ley de Casinos de Juego, a sus reglamentos y a las instrucciones que imparta la autoridad. Asimismo, los contratos de otorgamiento de licencia de aquellos casinos que cuentan con una licencia municipal contemplan la posibilidad de ser estas revocadas por la municipalidad respectiva. Una o más revocaciones de licencias o permisos de operación tendrían un efecto significativamente adverso en los ingresos, flujo y posición financiera de la Compañía. Por lo mismo, la Compañía y su administración velan por el cumplimiento cabal de todas y cada una de las obligaciones emanadas de sus contratos de concesión y licencias mitigando el riesgo que este factor conlleva.

Asimismo, posibles cambios en la normativa aplicable, la dictación de nuevas regulaciones por cualquier ente fiscalizador o la interpretación de dichas normas por parte de las autoridades administrativas o municipales, podrían afectar también los ingresos, flujo y posición financiera de la Compañía.

## 8. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero. La administración estima que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la Sociedad. La Compañía ha revisado en período anterior las tasaciones de sus terrenos.

## 9. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE DEL PERÍODO

A partir de enero de 2019 el grupo aplicó la NIIF 16 referente al cambio de criterio contable para los contratos de arrendamientos utilizando el enfoque retroactivo modificado, según el cual el reconoce un activo por derecho de uso por igual monto que pasivo por arrendamiento.

En Perú, desde el punto de vista impositivo entró en vigor un nuevo impuesto (Impuesto Selectivo al Consumo) que grava los ingresos de casinos, aplicándose un sistema específico de Soles por mesa de casino o Soles por máquina tragamonedas según los ingresos netos obtenidos y convertidos a Unidades Impositivas Tributarias (UIT), cuya tasa impositiva para las mesas son del 12%, 32% y 72%, y para las máquinas tragamonedas en explotación del 1,5%, 7,5% y 27%. Este nuevo tributo está actualmente siendo cuestionado por la industria de casinos en tribunales.

Como un hecho del período de 2019, la Compañía prepagó el préstamo que tenía con el Banco Consorcio por el monto M$16.436.458, cuyo calendario de pagos era hasta 1 de abril de 2029 a una tasa en UF a 4,30% anual.