

Empresa se adjudicó el casino de Puerto Varas y logró retener los casinos de Coquimbo, Pucón y Viña del Mar

Humphreys mantiene la clasificación de los títulos de deuda de Enjoy S.A. en "Categoría BBB/Nivel 2"

Santiago, 13 de junio de 2018. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos y efectos de comercio de **Enjoy S.A. (Enjoy)** en "Categoría BBB" y "Categoría BBB/Nivel 2", respectivamente. La perspectiva de la clasificación asignada, tanto para los instrumentos de largo como para los de corto plazo, se mantiene "Estable". La clasificación de las acciones es "Primera Clase Nivel 2" manteniendo su tendencia en "Estable".

La reciente apertura de las licitaciones de los casinos municipales significó para **Enjoy** incrementar el número de casinos administrados en Chile, por cuanto logró adjudicarse el casino de Puerto Varas (anteriormente gestionado por su competencia) y retuvo los ubicados en las comunas de Coquimbo, Pucón y Viña del Mar. De acuerdo con la metodología de **Humphreys**, la relación Deuda Financiera/EBITDA, se reduciría de 4,2 veces a una relación de aproximadamente 3,7 veces. Asimismo, disminuyó su ratio de endeudamiento desde 6 veces, a diciembre de 2017, a 2 veces a marzo de 2018.

Cabe señalar que en su proceso de clasificación **Humphreys** consideró diversos escenarios de adjudicación de casinos municipales en el reciente proceso licitatorio, razón por la cual este resultado se encuentra considerado al momento que se le asignó la "Categoría BBB". No obstante, la clasificadora continuará monitoreando el desempeño de esta compañía, toda vez que el reciente proceso licitatorio significó un mayor grado de competencia entre los participantes en esta industria, razón por la cual se esperaría a futuro una caída en sus niveles de rentabilidad.

Adicionalmente, el proceso de licitación mostró que las empresas que antiguamente disponían de la concesión de un casino en una comuna en particular, por ese sólo hecho, no tenían garantizado nuevamente la adjudicación del mismo. En el caso de **Enjoy**, la empresa enfrentará en el mediano plazo el proceso de renovación de las licencias en el marco de la Ley 19.995, entre las cuales se encuentra Rinconada (2024), el cual representa un porcentaje relevante de los ingresos y EBITDA de la compañía.

Con todo, la administración ha implementado una serie de medidas tendientes a incrementar sus ingresos y eficiencia, tales como mejorar la experiencia de valor para los clientes, remodelación de los casinos y hoteles, incorporación de mayor tecnología en máquinas tragamonedas, entre otros. Asimismo, se valora la entrada de Advent International a la propiedad de la compañía, que le permite acceder a mejores prácticas de gestión.

Según datos a diciembre de 2017, la empresa generó ingresos por unos US\$ 461,4 millones y un EBITDA cercano a US\$ 101,0 millones. La deuda financiera a igual período alcanzaba los US\$561,7 millones (US\$ 433,6 millones a marzo de 2018). Cabe señalar, que recientemente la compañía concretó un aumento de capital por 2.337.500.000 acciones que se usó en su totalidad para prepagar pasivos, lo que permitió la disminución en la deuda a marzo de 2018 debido al pago del bono internacional y la Serie C.

Enjoy es una empresa del rubro de la entretenimiento, especializada en la administración de casinos y en aquellas actividades subyacentes al negocio central, como hotelería, servicios gastronómicos y eventos. Los inicios de esta sociedad se remontan a 1975 y actualmente está presente en seis ciudades en el norte, centro y sur del país (Antofagasta, Coquimbo, Viña del Mar, Rinconada de Los Andes, Pucón y Castro). Desde junio de 2013, consolida las operaciones del Casino Conrad en Punta del Este, Uruguay.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	ENJOY	Primera Clase Nivel 2
Líneas de bonos		BBB
Bonos	BENJO-F	BBB
Bonos	BENJO-G	BBB
Bonos	BENJO-H	BBB
Líneas de efectos de comercio		Nivel 2/BBB

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".