



Emisión de bonos corporativos

Santiago, Junio 2010



Agentes Estructuradores y Colocadores

IMTrust



Antofagasta

Coquimbo

Rinconada

Viña del Mar

Santa Cruz

Pucón

Puerto Varas

Mendoza



Disclaimer

Esta presentación ha sido elaborado por IM Trust S.A. Corredores de Bolsa y Santander Global Banking & Markets, (en adelante, indistintamente, los "Asesores") en conjunto con Enjoy S.A. (en adelante, indistintamente, "Enjoy", el "Emisor" o la "Compañía"), con base en información pública y antecedentes privados facilitados por el Emisor.

Este documento no pretende incluir toda la información que podría necesitarse para evaluar la opción de adquirir estos valores. Todo receptor del mismo deberá realizar su propio análisis, en forma independiente de la Compañía y de los antecedentes aquí presentados.

Los Asesores no ha verificado en forma independiente la información que se incluye en este documento y, por lo tanto, no se hacen responsable por la precisión o integridad de la misma.

La información incluida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor Inversorista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores, teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Se hace presente a los señores inversionistas que la presente emisión de bonos se encuentra en proceso de inscripción al Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y por lo tanto, mientras dicha inscripción no se haya efectuado, no se podrá hacer oferta pública de los bonos referidos.

"La Superintendencia de Valores y Seguros no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad exclusiva del emisor, y del o los intermediarios que han participado en su elaboración. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores, teniendo presente que él o los únicos responsables del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ello".

Contenidos

- Consideraciones de inversión
- Antecedentes financieros
- Características de la emisión
- Consideraciones finales



Resumen ejecutivo

Enjoy:

- ✓ Líder de la industria de casinos de juego en Chile con más de 35 años de exitosa trayectoria
- ✓ Operador integral de casino, hotel, restaurants, bares, eventos, espectáculos y excursiones, con el juego como *core business*
- ✓ Importante diversificación y atomización de ingresos (mercados, actividades y clientes)
- ✓ Perspectivas de crecimiento sostenido en generación de caja dado por sus recientes inversiones y nuevas licencias
- ✓ Administración y gobierno corporativo de alto nivel
- ✓ Única empresa de entretenimiento Latinoamericana abierta en bolsa
- ✓ Aumento de Capital aprobado por \$17.000 millones, a colocar en el tercer trimestre 2010
 - ✓ Accionistas controladores comprometieron suscripción de su participación



Contenidos

- Consideraciones de inversión
- Antecedentes financieros
- Características de la emisión
- Consideraciones finales



Industria de casinos en Chile cuenta con un sólido marco regulatorio...



- Nuevo marco regulatorio asegura las bases para el desarrollo de la industria en forma estable, transparente y rentable
 - Número máximo de licencias → 25 en total, 7 municipales y 18 bajo nueva ley
 - Adjudicación vía concurso de proyectos de inversión → todas han sido adjudicadas
 - Vigencia de licencias → Municipales hasta el 31 de diciembre de 2015
→ Nuevas licencias 15 años desde inicio de operaciones
 - Otorga exclusividad sobre mercado relevante → 70 Km. a la redonda
 - Régimen impositivo → 20% sobre ingresos netos de juego
 - Fuerte fiscalización



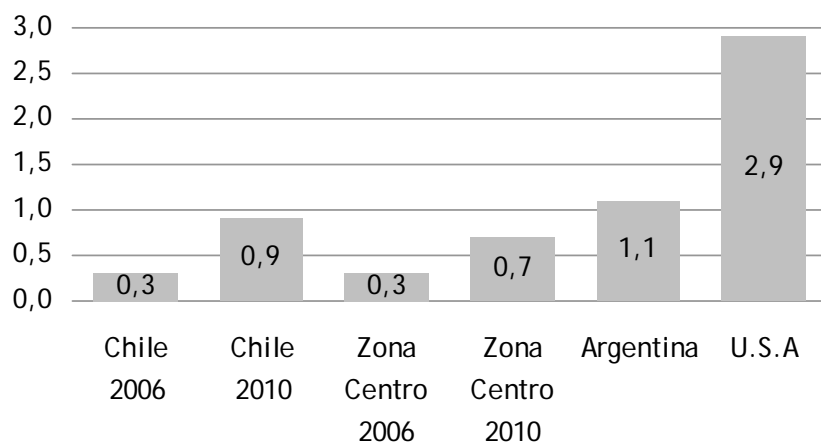
SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS



... y tiene un gran potencial de crecimiento

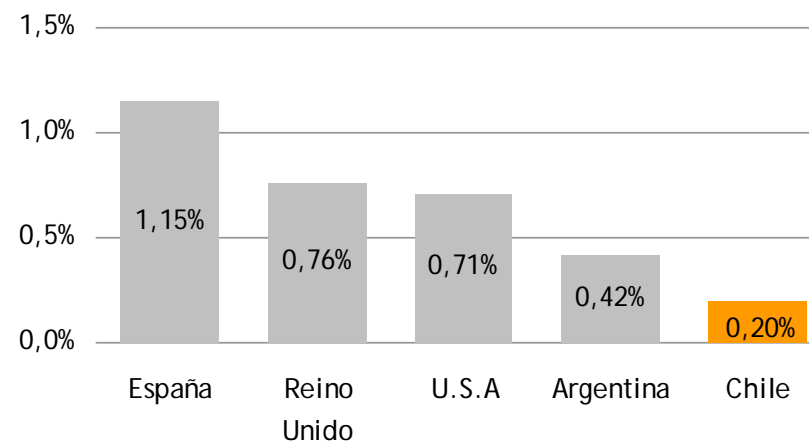
- Industria recientemente transformada por la entrada en vigencia de la nueva ley de casinos:
 - Ampliación de 7 a 25 licencias de casino de juego en el país
- Gran atractivo e interés de parte de inversionistas:
 - Propuestas por más de US\$ 4.500 millones
 - Inversiones por más de US\$ 1.000 millones
- Oportunidades:
 - Crecimiento potencial del mercado
 - Operaciones nuevas mal gestionadas y existencia de economías de escala en la operación

Posiciones de juego por cada 1.000 habitantes ¹



¹ Fuente: SCJ y Enjoy

Gasto en juego/PIB ²



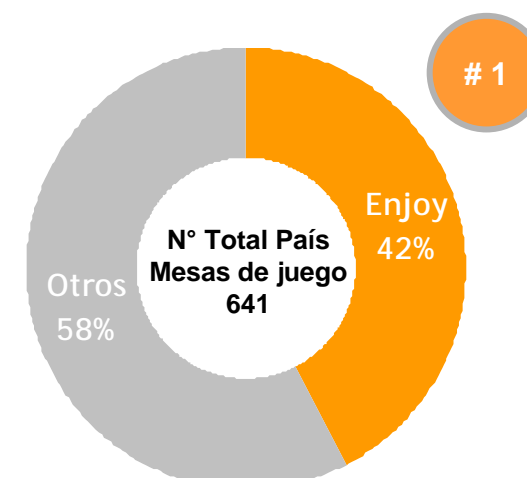
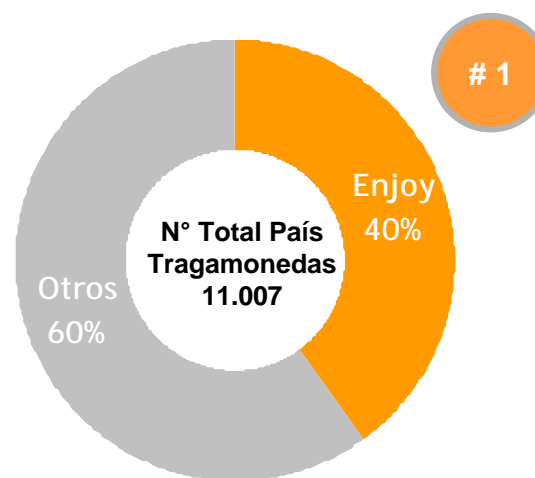
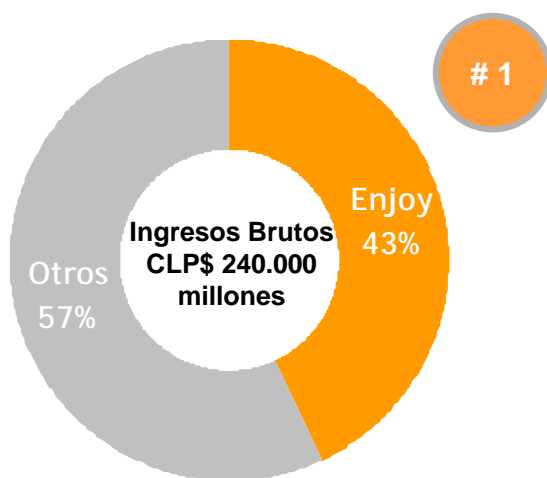
² Fuente: GBCC

Enjoy es el líder de la industria de casinos en Chile...



- Enjoy es el principal operador de casinos en Chile, con más de 35 años de experiencia
- La Compañía actualmente opera una cadena de 8 casinos (1 en Argentina), en los cuales cuenta con 4.840 máquinas tragamonedas, 296 mesas de juegos, 33 restaurantes y más de 1.000 posiciones de bingo
- Enjoy cuenta con un modelo de entretención integral probado y exitoso, transformándose en un referente de la industria a nivel latinoamericano

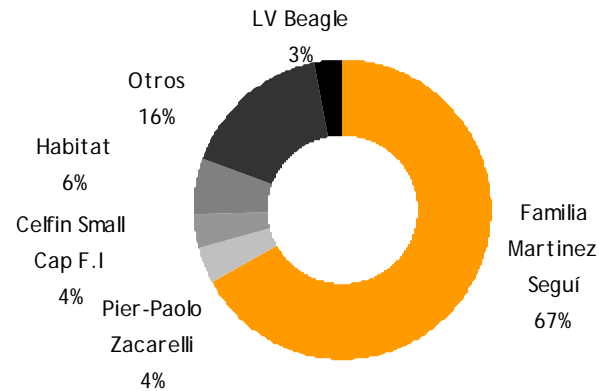
Participaciones de mercado en Chile



... cuenta con una estructura de propiedad y administración acorde con las nuevas tendencias...

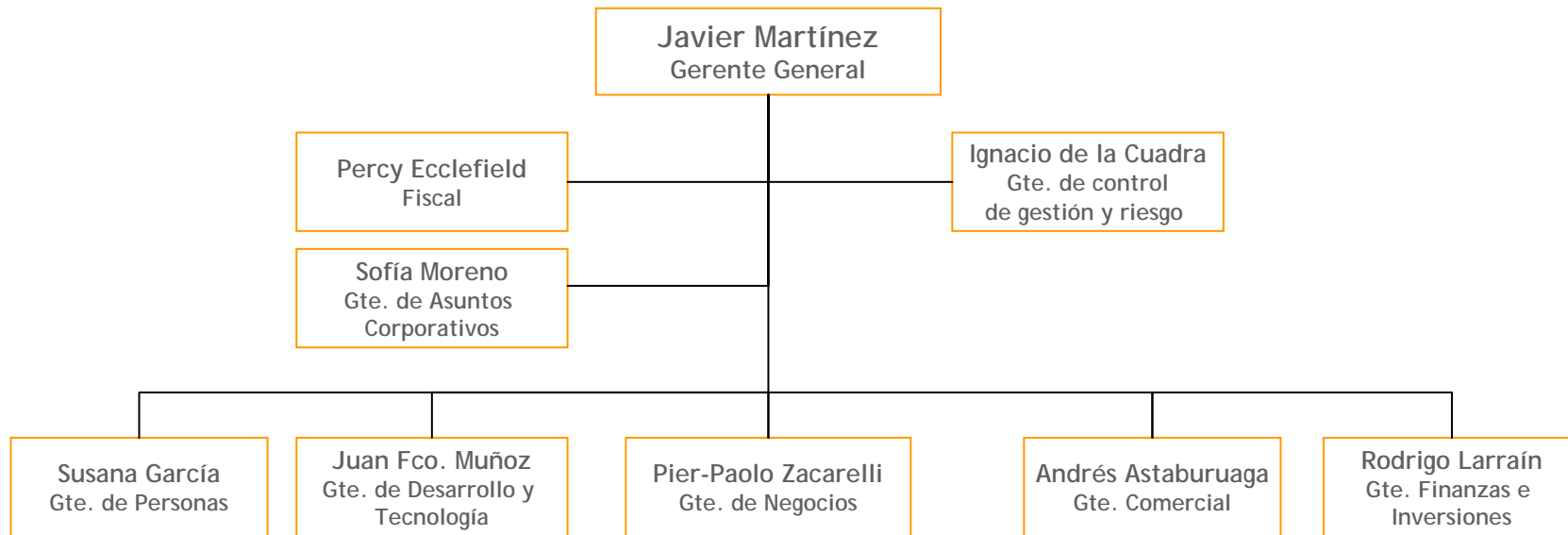


Estructura de propiedad



Directorio

Presidente	Antonio Martínez Seguí
Director	Antonio Martínez Ruiz
Director	Darío Calderón González
Director	Ignacio González Martínez
Director	Leonidas Vial Echeverría
Director	Vicente Domínguez Vial
Director	Pablo Turner González



... es la principal cadena de entretenimiento del país...



¹En etapa de proyecto

- Antofagasta
- Coquimbo
- Viña del Mar
- Rincónada
- Mendoza
- Santa Cruz
- Pucón
- Puerto Varas
- Chiloé¹

... posee una alta diversificación de licencias ubicadas en los principales polos urbanos y/o turísticos...



Tipo de licencia	Numero total de licencias	Vigencia	Licencias Enjoy	Inicio de operación	Término de concesión
Chile					
Municipal	7	2015	Coquimbo	1994	2015
		2015	Viña ¹	1975	2015
		2015	Pucón	1995	2015
		2015	Puerto Varas	2000	2015
Licitación 2006	15	15 años desde inicio de operaciones	Antofagasta	2008	2023
			Rinconada de los Andes	2009	2024
			Santa Cruz	2008	2023
Licitación 2008	3		Castro	n.a.	15 años
Internacional					
		Indefinida	Mendoza	2008	Indefinida

¹Único Inmueble en que propiedad no es de Enjoy

... y tiene un modelo de negocios probado y exitoso



Con su *core business* en el juego, este modelo integral le permite:

- Satisfacer una gran cantidad de necesidades de entretenimiento en un mismo lugar: juego, gastronomía, hotelería, turismo, eventos, congresos, juegos de niños, *discotheques* y *spa*
- Mayor atracción de público y permanencia
- Diversificación de fuentes de ingreso y ventas cruzadas
- Lo anterior potenciado por las sinergias, fidelización y economías de escala de cadena



Oferta integral

Flujo de clientes

Servicio de calidad

Ventas cruzadas

Enjoy ha realizado un plan de inversiones para transformarse en el líder de la industria ...



Plan estratégico 2006 – 2009

- ✓ Fortalecimiento de equipo y desarrollo de estructura corporativa
- ✓ Marca única y poderosa
- ✓ Desarrollo programa de fidelización Enjoy Club
- ✓ Fuerte inversión en tecnología: sistema conectado de TGM, *tracking* de juego, SAP, etc.
- ✓ Inversión en nueva infraestructura en base a proyectos integrales
- ✓ Desarrollo de cadena Enjoy
- ✓ Acceso a mercado de capitales



...y que sustenta su crecimiento y liderazgo futuro



- Entre los años 2006 y 2009, Enjoy desarrolló un importante plan de inversiones por más de \$ 150.000 millones en siete proyectos
- Con un 80% de las inversiones realizadas Enjoy completó exitosamente su principal fase de proyectos
- Lo anterior fue financiado con una combinación de recursos propios, aumentos de capital y financiamiento bancario
- Durante el 2009, Enjoy desarrolló un plan de fortalecimiento financiero para aprovechar eventuales oportunidades rentables de inversión
 - Reciente adquisición del casino de Rinconada

Proyectos de inversión (CLP\$ millones)

Licencias Enjoy	Materializado a Porcentaje / año	Total inversión
Coquimbo	100% - 2008	49.761
Viña	100% - 2008	1.881
Pucón	100% - 2009	21.432
Puerto Varas	100% - 2009	19.950
Antofagasta	100% - 2008	51.015
Rinconada de los Andes	46%	63.600
Santa Cruz	100% - 2008	2.508
Castro	20%	19.551
Mendoza	100% - 2009	16.822
Total	196.535	246.520
Total (%)	80%	100%

Fuente: Enjoy

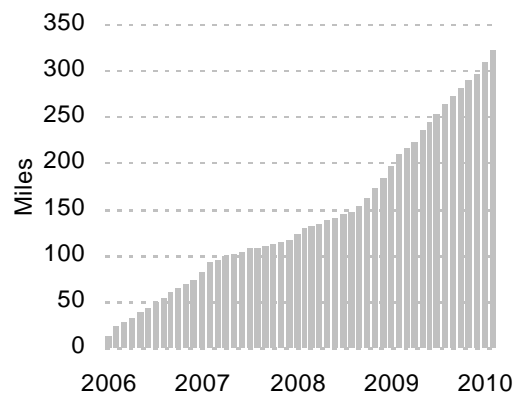
Enjoy cuenta con un profundo conocimiento de sus clientes



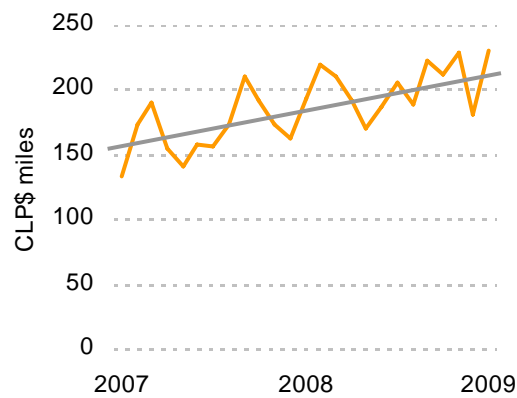
- Desarrollo de la marca Enjoy, la cual consolida las operaciones de la Compañía, le ha permitido unificar sus esfuerzos de marketing y desarrollar programas diseñados directamente para sus clientes
- Programa de fidelización "Enjoy Club"
 - Conocimiento del origen del 45% de los ingresos de Enjoy
 - Permite aumentar las ventas cruzadas
 - Cuenta con más de 320 mil clientes
 - Tasa de canje de puntos de más de 80%



Evolución de clientes Enjoy Club

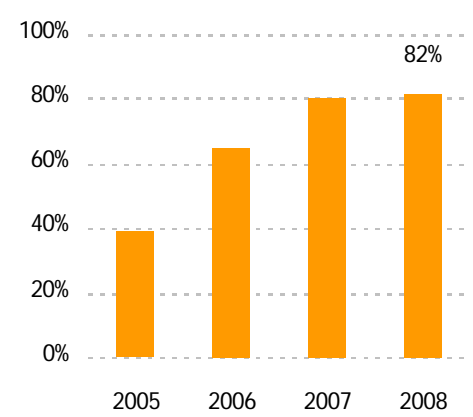


Evolución en el gasto¹



¹ En base a una muestra de casi 13.000 clientes con permanencia de al menos 2 años en Enjoy Club.

Evolución de canje

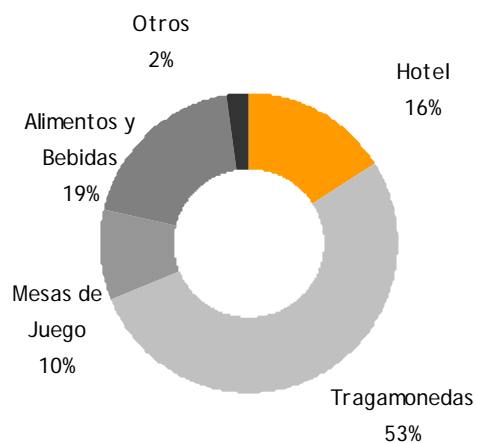


Fuente: Enjoy

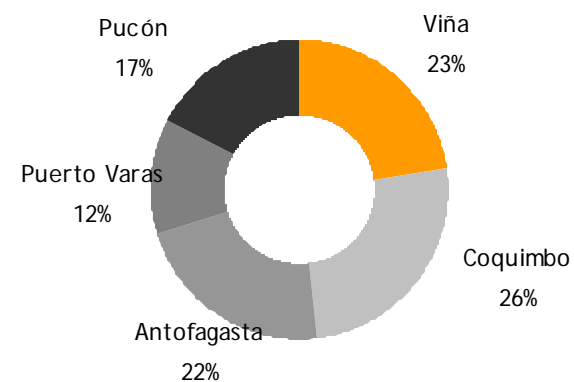
Enjoy cuenta con flujos diversificados...

- Atomización de ingresos apalancado en clientes de tragamonedas
- *Cross-selling* entre de productos / servicios
- Diversificación de mercados a través de múltiples licencias / operaciones
- Alta calidad de licencias, en principales zonas de concentración demográfica y potencial turístico

Ingresos por línea de negocio (2009)



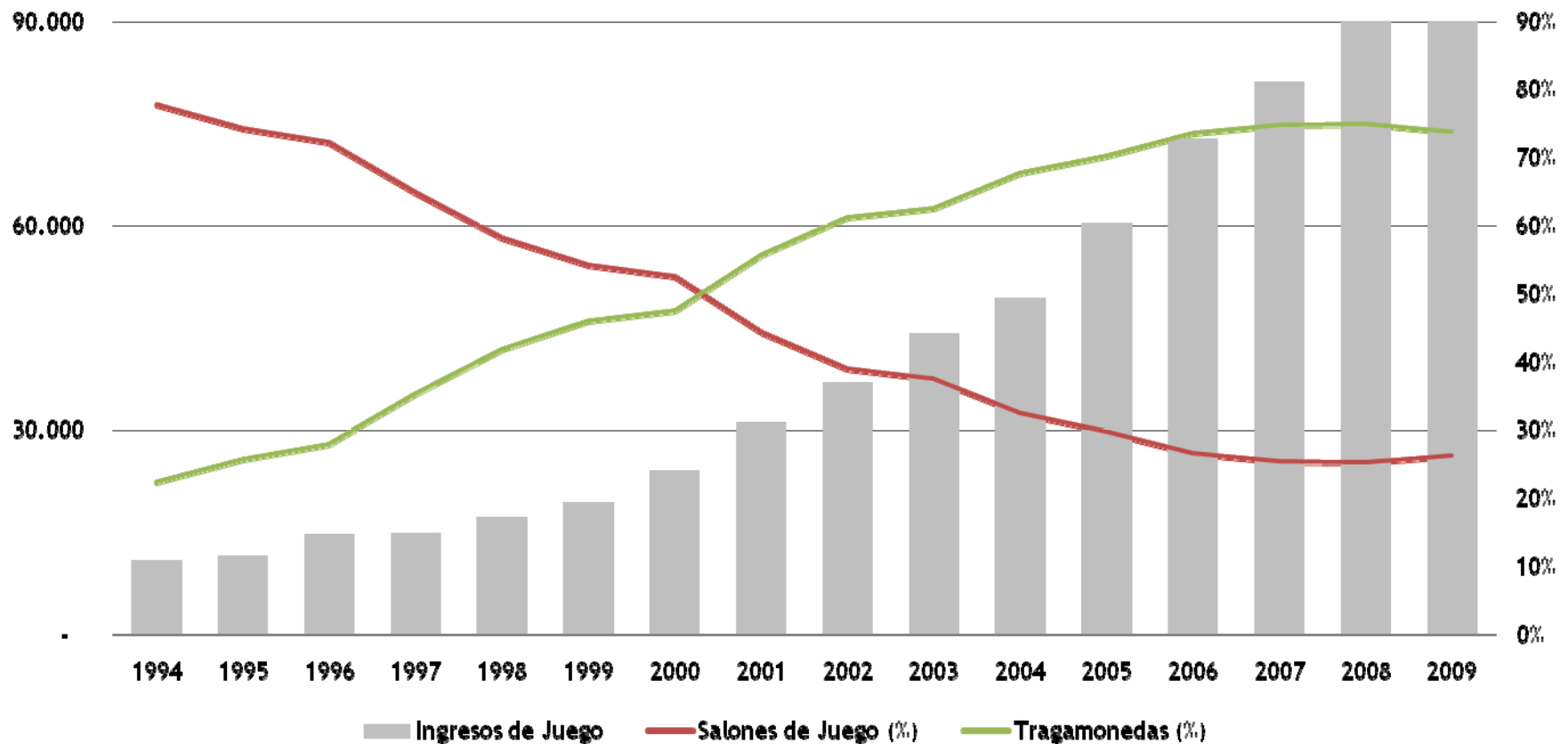
Ingresos por unidad de negocios (2009)



... crecientes y con estabilidad frente a ciclos económicos ...



Evolución y mix de ingresos brutos¹ de juego de casinos operados por Enjoy (CLP\$ millones)



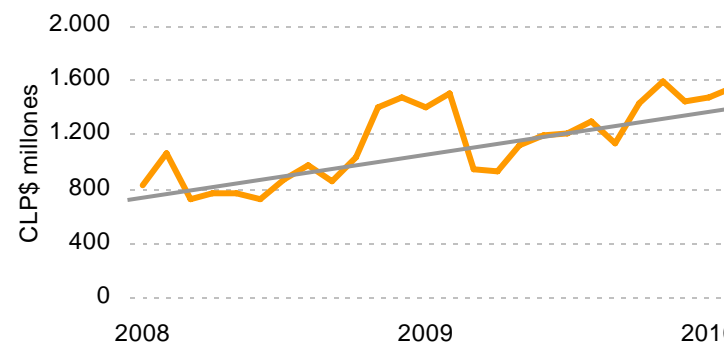
¹ Considera los ingresos más IVA de máquinas tragamonedas, mesas y bingo.

Fuente: Enjoy

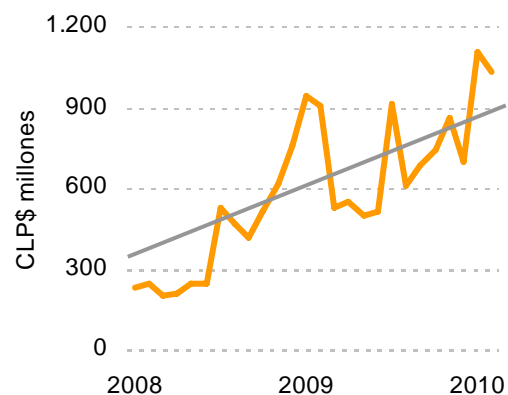
... que provienen de todos sus negocios

- Todos los negocios de Enjoy son rentables y presentan sinergias al ser importante apalancadores de flujo de público
- Gran variedad de oferta y puntos de venta de alimentos y bebidas (AA&BB) → 33 restaurantes
- Hotel complementa el negocio del juego, de AA&BB y potencia la demanda por los centros de eventos
 - Ocupación promedio año > 60% y más de 160.000 pasajeros en 2009

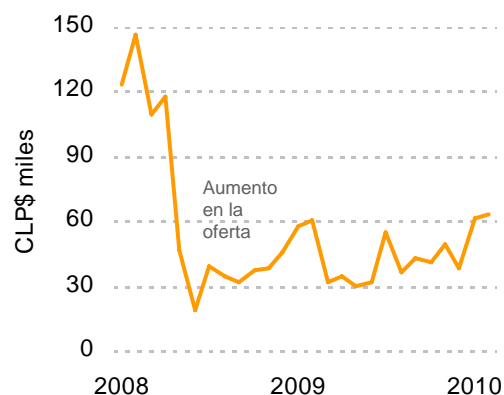
Evolución de ingresos de AA&BB



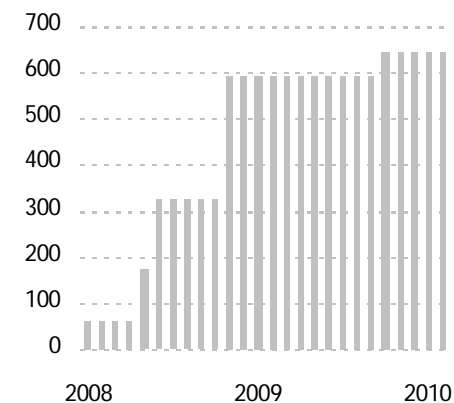
Ingresos hotel (\$ MM)



Revpar/día¹



Evolución N° habitaciones



¹ Ingreso promedio por habitación por día

Nueva licencia de Rinconada posiciona a Enjoy...



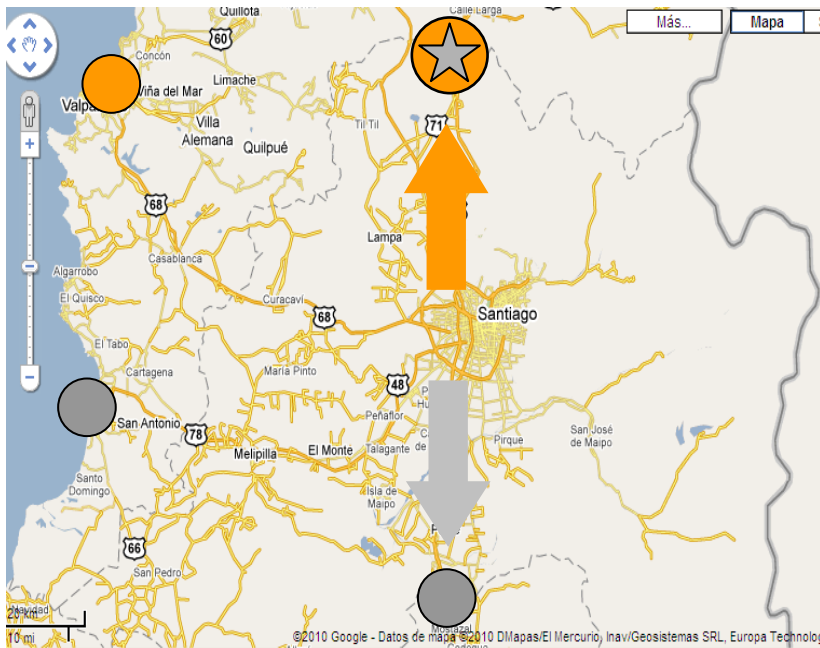
- ✓ Potencial para convertirse en el principal casino de Chile en ingresos y flujo de público
- ✓ Se proyecta como una de las principales operaciones de Enjoy en ingresos y rentabilidad
- ✓ Potente y holgado VAN y TIR (>> 25%) incluso en escenario más ácido
- ✓ Contribución de EBITDA al primer año de operación
- ✓ Importante generación de flujo de caja libre para reinversión y/o dividendos
- ✓ 70 hectáreas para crecimiento futuro
- ✓ Aumenta *duration* de licencias de Enjoy



... como el casino más cercano a Santiago...



Casino mas cercano - en tiempo de viaje - desde el principal mercado de la Región Metropolitana



- Operaciones de la competencia
- Operaciones de EnJoy
- ★ EnJoy Santiago



... actualmente en operación

- Enjoy adquirió un 70% de la propiedad en mayo de 2010 con el objetivo de ser líder de la entretención en la Región Metropolitana
- La primera etapa (casino) se encuentra operando con 300 máquinas tragamonedas, 13 mesas de juego, bingo, 2 bares, un restaurant y una cafetería
- Al 31 de marzo de 2010 la inversión materializada asciende a US\$ 57 millones
- Se está realizando una inversión adicional de US\$ 60 millones (UF 1.500.000) en:
 - Remodelación y ampliación del casino
 - Salón VIP, bingo, bares y restaurants
 - Hotel 5 estrellas con 120 habitaciones
 - Centro de convenciones, spa, excursiones
 - 1.400 estacionamientos
 - Operación 24 horas



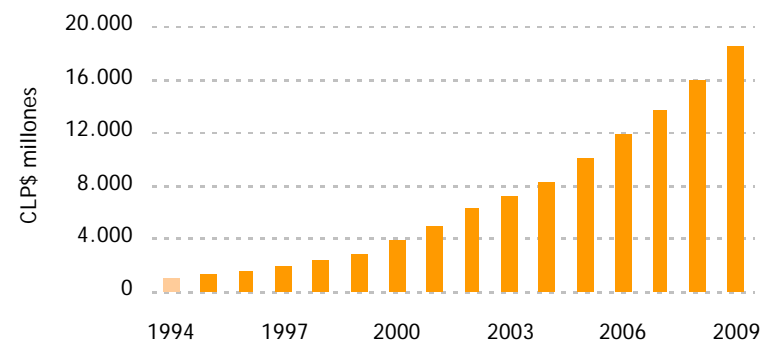
Enjoy es el operador más experimentado de casinos en Chile



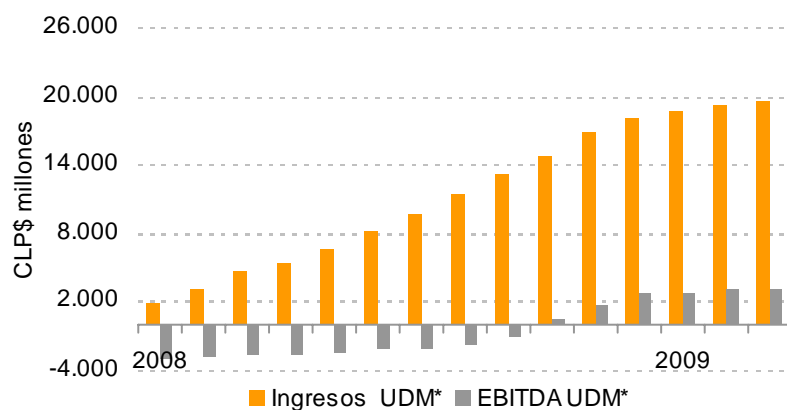
- Enjoy ha gestionado y operado casinos por más de 35 años
- Ha desarrollado proyectos integrales (hoteles y casinos) desde cero
- Se transformó en uno de los operadores hoteleros líderes del mercado local

Coquimbo

Evolución de ingresos

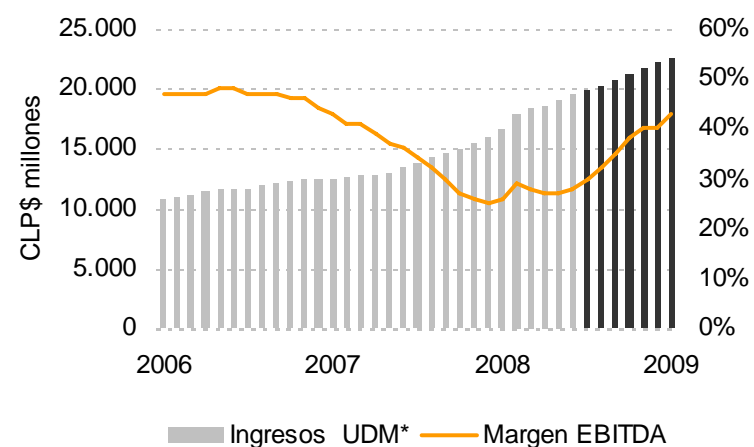


Antofagasta



UDM: últimos doce meses

Evolución de ingresos y rentabilidad



Fuente: Enjoy

Contenidos

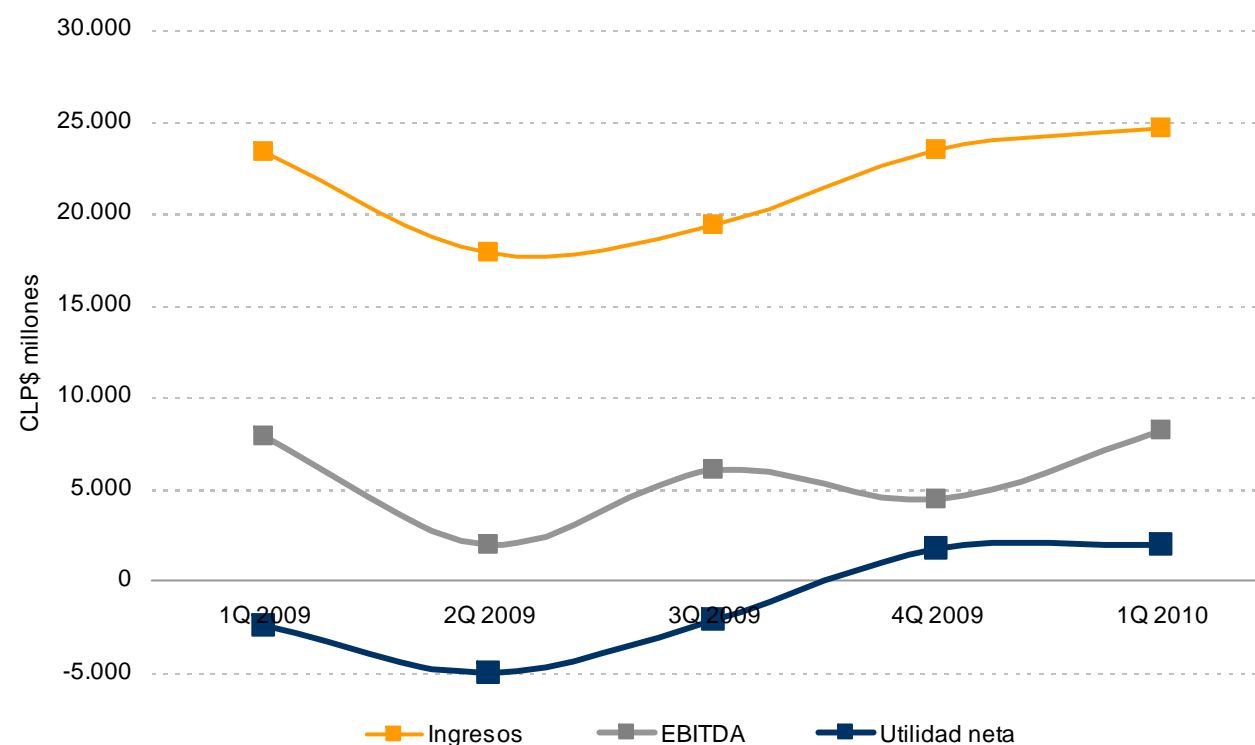
- Consideraciones de Inversión
- Antecedentes financieros
- Características de la emisión
- Consideraciones finales



Evolución de principales resultados

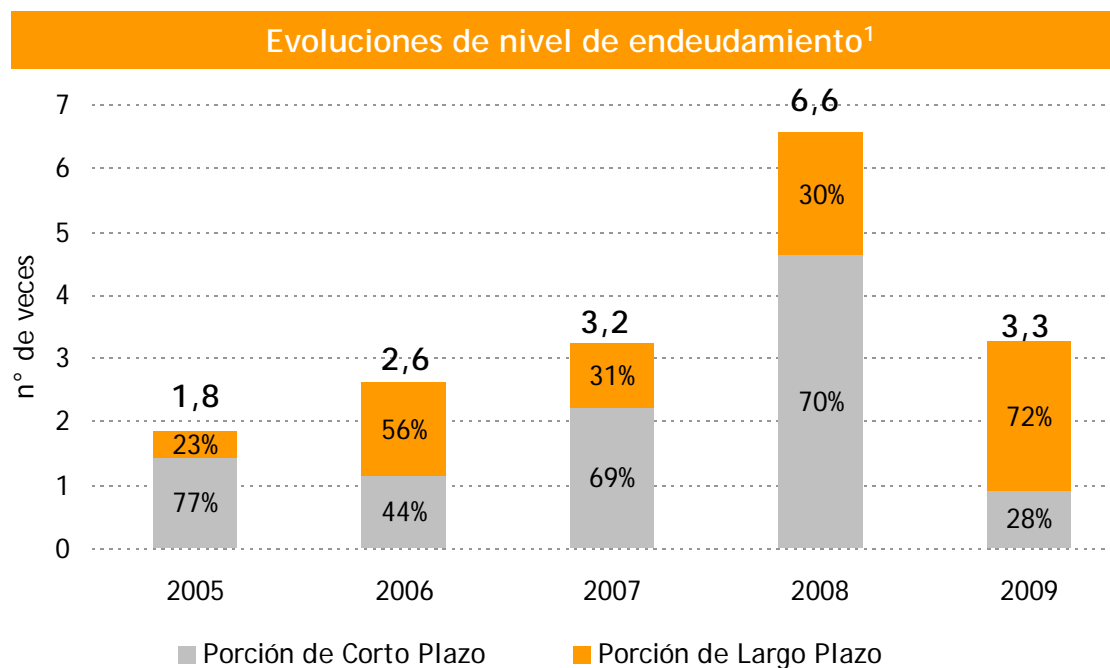
- La primera parte de 2009 el resultado estuvo afectado por nuevas operaciones en marcha blanca (entrando en régimen) y por mayores gastos de intereses previo al plan de fortalecimiento financiero implementado

Evoluciones de resultados trimestral



Plan de fortalecimiento financiero

- Durante el año 2009, los accionistas capitalizaron préstamos que habían realizado a Enjoy por \$11.000 millones
- En Julio del mismo año se realizó el proceso de apertura bursátil colocando un 30% de las acciones en el mercado de capitales, lo que le permitió recaudar \$23.100 millones, fondos que fueron destinados al pago de pasivos
- En Octubre del 2009, completó la estructuración de un crédito sindicado por \$41.575 millones con 8 bancos que destinó también al pago de pasivos de corto plazo



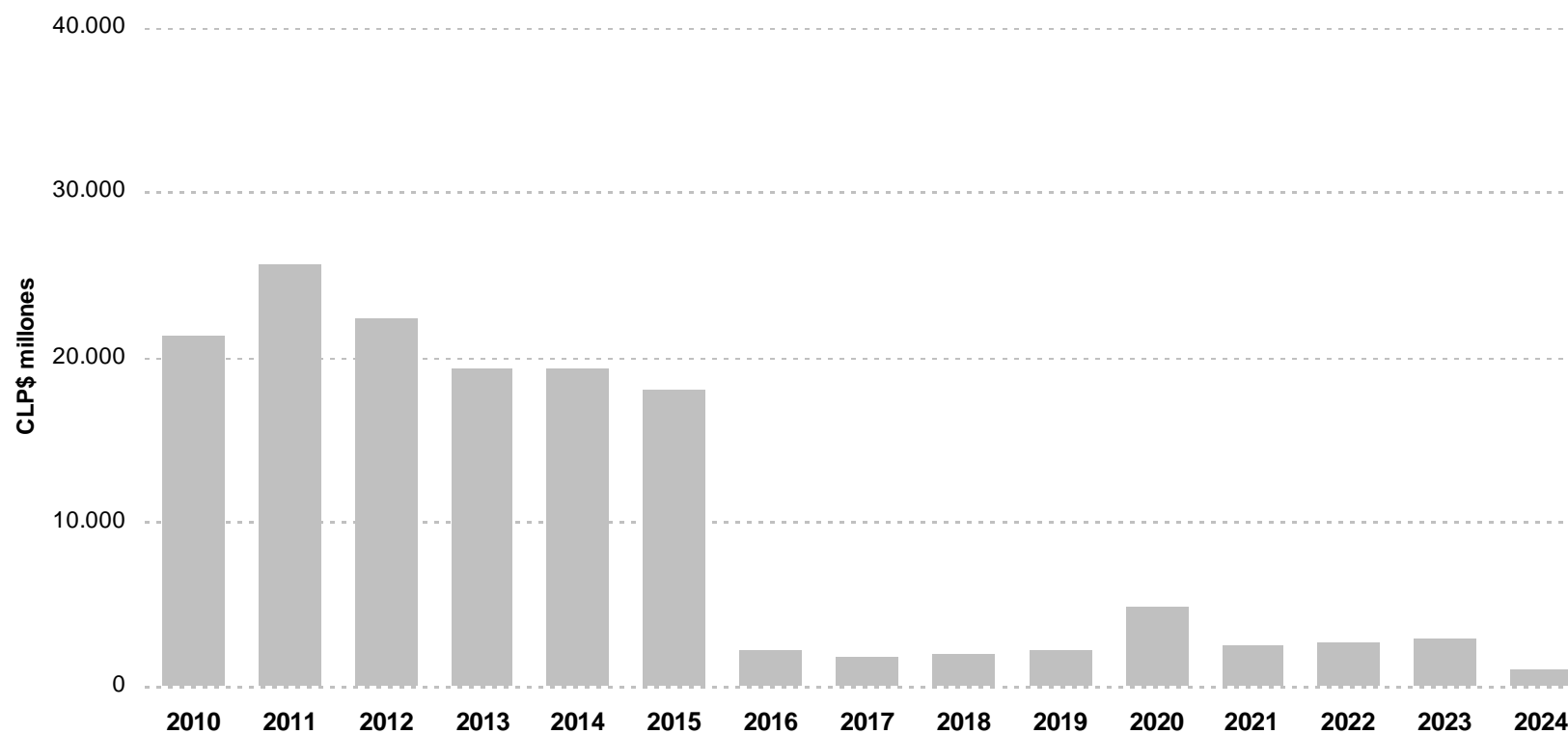
¹Pasivos Totales / (Patrimonio más Interés Minoritario)

Fuente: Enjoy

Estructura de amortizaciones

- La presente emisión extenderá la duración de los pasivos financieros de Enjoy, acorde al flujo de sus activos

Perfil de amortizaciones actual

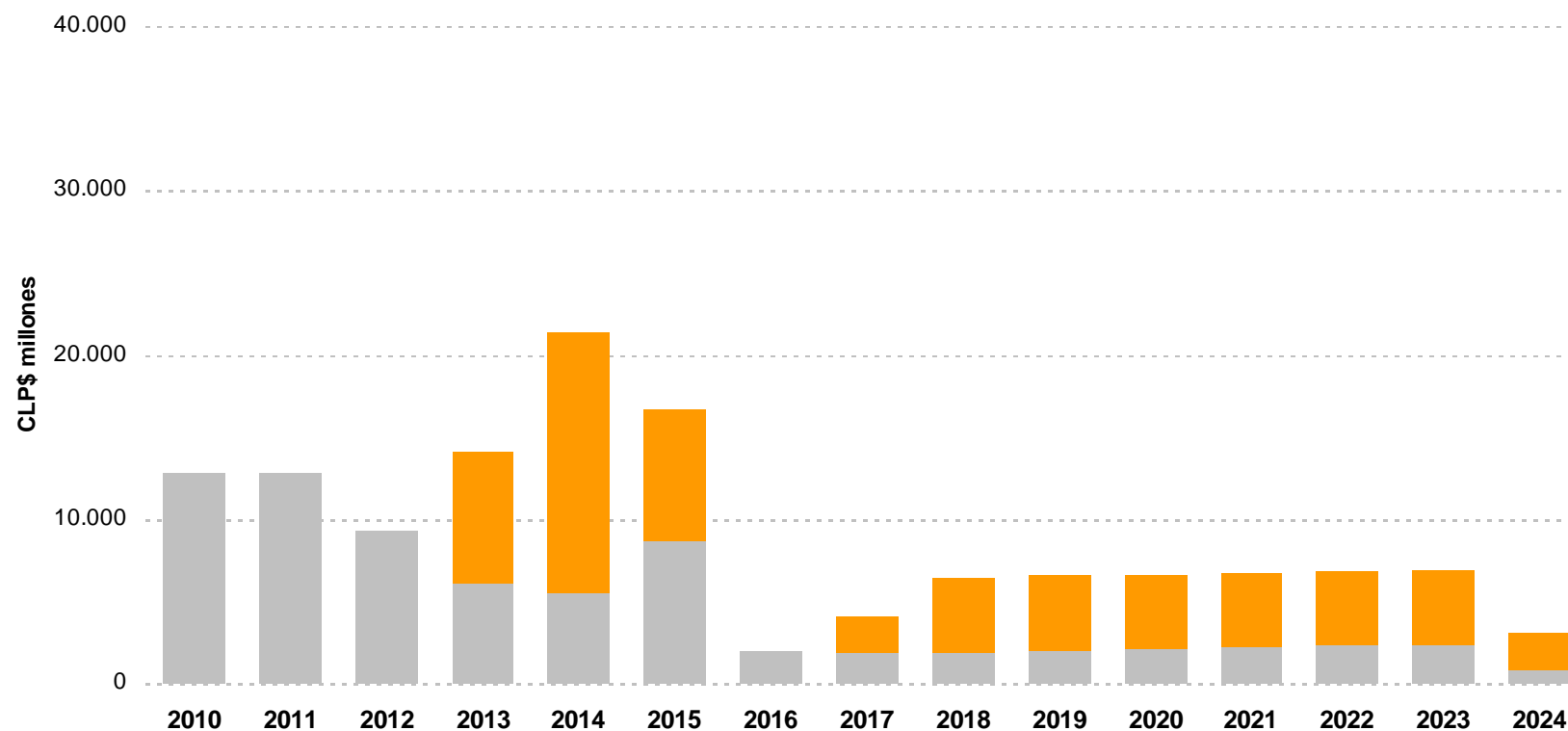


Fuente: Enjoy

Estructura de amortizaciones

- La presente emisión extenderá la duración de los pasivos financieros de Enjoy, acorde al flujo de sus activos

Perfil de amortizaciones post bono¹



¹ Asume colocación equivalente a UF 3.000.000 con un 50% en la serie A o B y un 50% en la serie C

Fuente: Enjoy

Evolución de principales cuentas de los estados financieros



- En junio de 2010 Enjoy comienza a reportar en IFRS:
 - Sin impacto en flujos operacionales
 - Aumento leve a nivel patrimonial

(Montos en CLP\$ mm de Dic 09)	2008	2009
Activo Circulante	31.042	27.250
Caja	4.240	4.640
Activo Fijo	138.754	149.233
Otros Activos	51.264	43.311
Total Activos	221.060	219.794
Pasivos Circulantes	135.131	46.487
Deuda financiera CP	99.781	33.445
Pasivo Largo Plazo	56.676	121.803
Deuda financiera LP	52.671	114.714
Interés Minoritario	8.101	8.099
Patrimonio	21.152	43.405
Total Pasivos + Patrimonio	221.060	219.794

(Montos en CLP\$ mm de Dic 09)	2008	2009	Variación %
Ingresos de explotación	64.499	83.991	30,2%
Costos de explotación	-49.894	-67.942	36,2%
GAV	-11.488	-9.743	-15,2%
Resultado operacional	3.117	6.305	102,3%
<i>Margen operacional</i>	<i>4,8%</i>	<i>7,5%</i>	<i>+267 pbs</i>
EBITDA	11.808	20.375	72,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,31%</i>	<i>24,26%</i>	<i>+595 pbs</i>

(Montos en CLP\$ mm de Mar 10)	mar-09	mar-10
Activo Circulante	26.283	32.909
Caja	3.578	5.343
Activo Fijo	144.400	148.633
Otros Activos	51.115	57.425
Total Activos	221.799	238.967
Pasivos Circulantes	116.162	59.282
Deuda financiera CP	62.126	34.739
Pasivo Largo Plazo	79.575	125.052
Deuda financiera LP	75.940	119.313
Interés Minoritario	8.404	8.595
Patrimonio	17.657	46.038
Total Pasivos + Patrimonio	221.799	238.967

(Montos en \$ MM de Mar 10)	mar-09	mar-10	Variación %
Ingresos de explotación	22.675	24.657	8,74%
Costos de explotación	-16.260	-18.111	11,38%
GAV	-2.291	-2.013	-12,13%
Resultado operacional	4.124	4.533	9,92%
<i>Margen operacional</i>	<i>18,2%</i>	<i>18,4%</i>	<i>+20 pbs</i>
EBITDA	7.893	8.233	4,31%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>34,81%</i>	<i>33,39%</i>	<i>-142 pbs</i>

Fuente: Enjoy

Contenidos

- Consideraciones de Inversión
- Antecedentes financieros
- Características de la emisión
- Consideraciones finales



Características de la emisión

OBJETIVOS

- Ampliar fuentes de financiamiento
- Primera emisión: Reorganizar la estructura financiera de Enjoy y filiales a través de la emisión de bonos para:
 - Liberar garantías
 - Aumentar el plazo promedio de la deuda a estándares acordes con el negocio

Características	Serie A	Serie B	Serie C
Plazo	5 años	5 años	14 años
Periodo de gracia	3 años	3 años	7 años
Pago de intereses y amortizaciones	Semestrales		
Amortización del capital	Iguales a partir del 20 de diciembre de 2013		Iguales a partir del 20 de diciembre de 2017
Tasa de interés	Por definir	Por definir	Por definir
Fecha Inicio devengo de intereses	20 de Junio de 2010		
Duration modificado aprox.	3,8	3,5	8,1
Monto máximo	El equivalente a UF 3.000.000		
Clasificación de riesgo:	A- ICR (perspectivas positivas)		
	BBB+ Fitch Ratings (outlook positivo)		
Uso de los fondos	Refinanciamiento de pasivos del Emisor		
Opción de rescate anticipado	A partir del 20 de Diciembre de 2011		
	Al mayor valor entre: valor par y valor de flujos del bono descontados a la Tasa Referencial más 1,0%		

Principales resguardos



Características	Serie A	Serie B			Serie C
Opción voluntaria de rescate anticipado	En caso de enajenar o perder activos esenciales (permisos de operación y las concesiones que le permiten operar los casinos de juego o inmuebles de sus Filiales Relevantes), no incluye termino de concesiones por caducidad				
Filiales relevantes	Enjoy Antofagasta, Enjoy Coquimbo, Enjoy Pucón, Enjoy Viña del Mar, Enjoy Santiago				
Resguardos financieros		al 31/12/2010	2011	2012	2013 en adelante
	Endeudamiento financiero neto consolidado menor a	3,0x	3,0x	2,5x	2,0x
	Deuda financiera neta / EBITDA	n.a.	5,0x	4,5x	4,0x
	Mantener activos libres de garantías por [x] veces las deuda financiera sin garantía	1,0x	1,15x	1,30x	1,50x
Otros	<i>Cross default, cross acceleration y cross quiebra con Filiales relevantes</i>				

Contenidos

- Consideraciones de Inversión
- Antecedentes financieros
- Características de la emisión
- Consideraciones finales



Consideraciones finales





enJOY®

Casino & Resort