



enjoy

Lima, noviembre de 2010

Antofagasta

Coquimbo

Santiago

Viña del Mar

Colchagua

Pucón

Puerto Varas

Mendoza

# La Industria de Casinos en Chile cuenta con un sólido marco regulatorio...



- Nuevo marco regulatorio (ley 19.995 promulgada en 2005) asegura las bases para el desarrollo de la industria en forma estable, transparente y rentable
  - **Número máximo de licencias** → Se amplían de 7 a 25 (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
  - **Exclusividad sobre mercado relevante** → 70 Km. a la redonda
  - **Régimen impositivo** → 20% sobre ingresos netos de juego
  - **Fuerte fiscalización**



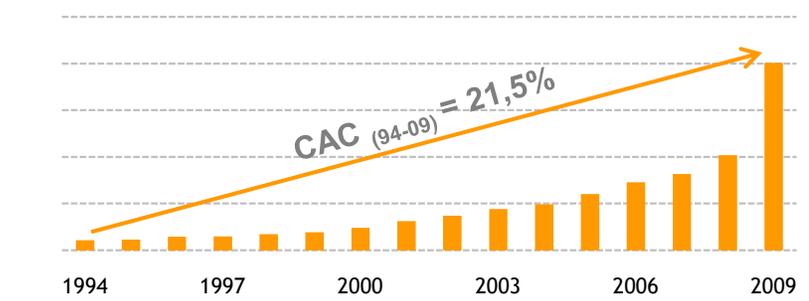
SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS



# ... y tiene un gran potencial de crecimiento

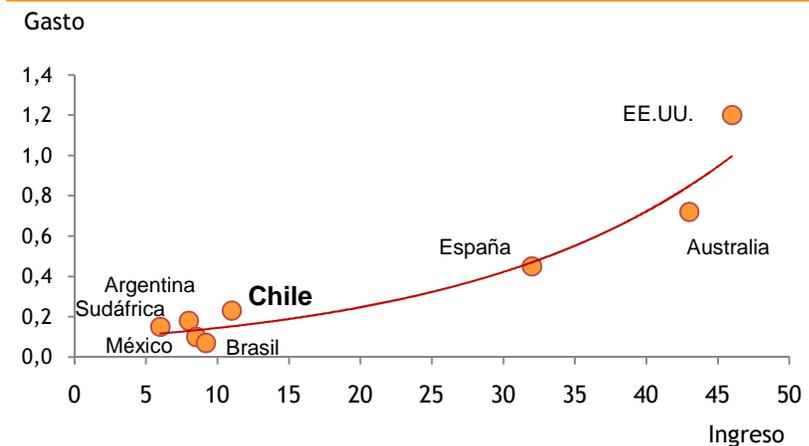
- Reciente transformación de la industria con la entrada de la nueva ley de casinos de juego
- Gran atractivo e interés de parte de inversionistas:
  - Propuestas por más de US\$ 4.500 millones
  - Inversiones por más de US\$ 1.000 millones
- Oportunidades:
  - Crecimiento potencial del mercado
  - Operaciones nuevas mal gestionadas y existencia de economías de escala en la operación

## Ingresos brutos de juego de la industria (\$ mil mills<sup>1</sup>)



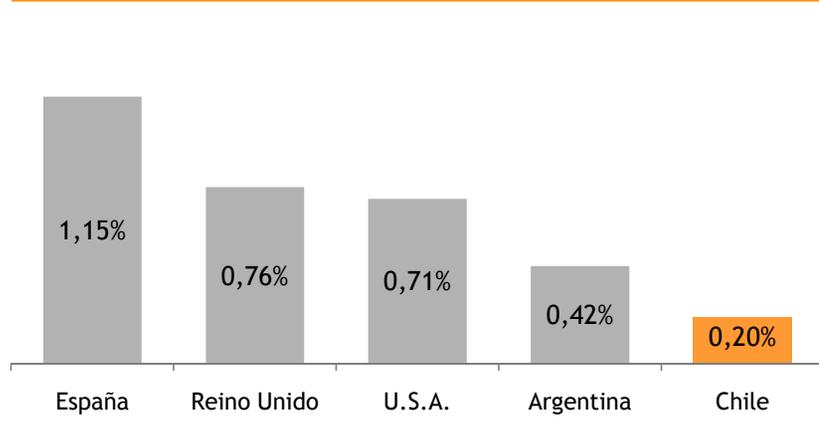
Fuente: Estimación Enjoy  
<sup>1</sup>En moneda de cada año

## Gasto en entretenimiento e ingreso (MUS\$ per cápita)



Fuente: Global Entertainment and Media Outlook: 2008-2012, FMI, INE

## Gasto en juego/PIB (2008)



Fuente: GBCC

# Enjoy ha realizado un importante 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

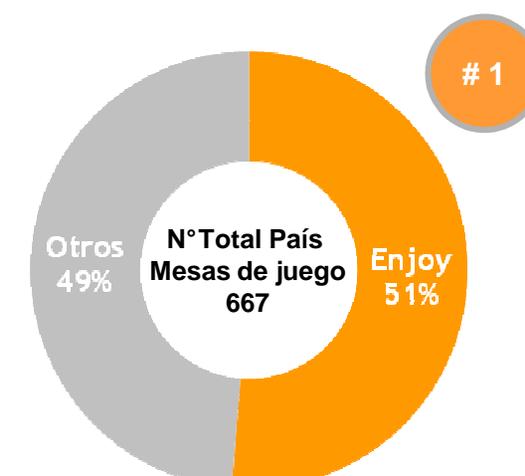
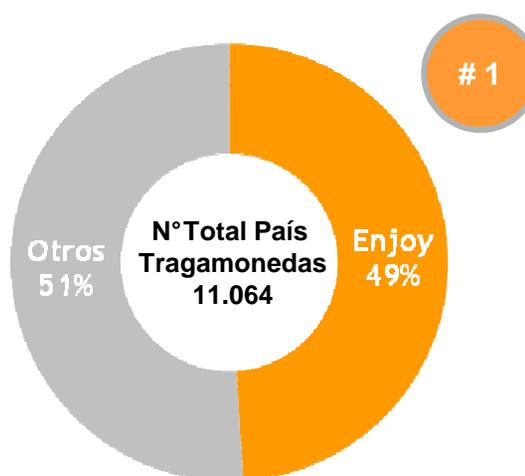
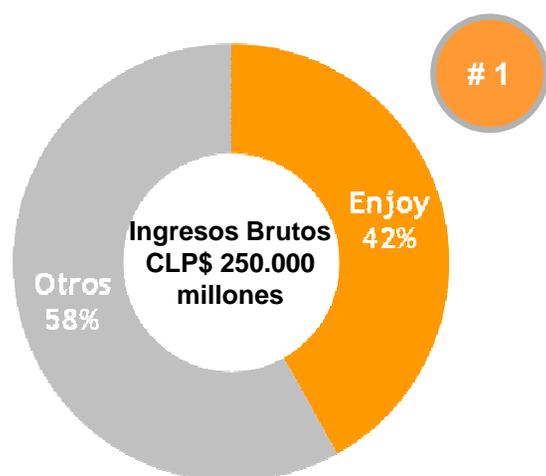




# Enjoy es el líder de la industria de casinos en Chile...

- 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 5.444 máquinas tragamonedas, 258 mesas de juegos, 33 restaurantes y más de 1.000 posiciones de bingo
- Asociado a estos casinos, Enjoy cuenta con 6 hoteles con un total de 765 habitaciones
- La Compañía cuenta con un modelo de entretenimiento integral probado y exitoso, transformándose en un referente de la industria a nivel latinoamericano

## Participaciones de mercado en Chile (Junio-2010)



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



Antofagasta

Coquimbo

Viña del Mar

Santiago

Mendoza

Colchagua

Pucón

Puerto Varas

Chiloé

## Enjoy 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 entretención 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

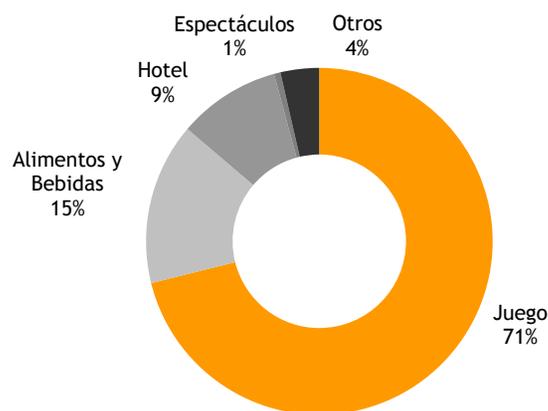
Servicio de calidad

Ventas cruzadas

## ... que le permite contar con flujos diversificados...

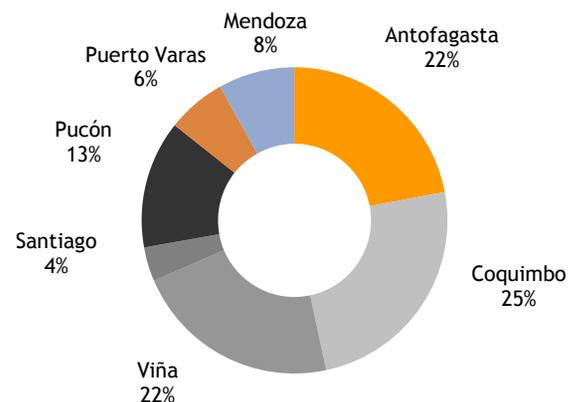
- Atomización de ingresos apalancado en clientes de tragamonedas
- *Cross-selling* entre de productos / servicios
- Diversificación de mercados a través de múltiples licencias / operaciones
- Alta calidad de licencias, en principales zonas de concentración demográfica y potencial turístico

Ingresos por línea de negocio (Jun-2010)



Fuente: Enjoy

Ingresos por unidad de negocios<sup>1</sup> (Jun-2010)



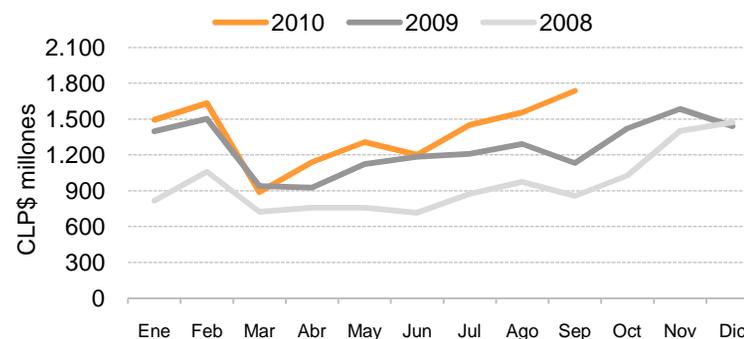
Fuente: Enjoy

<sup>1</sup>Según criterio contable, considera el 50% de Puerto Varas y Mendoza

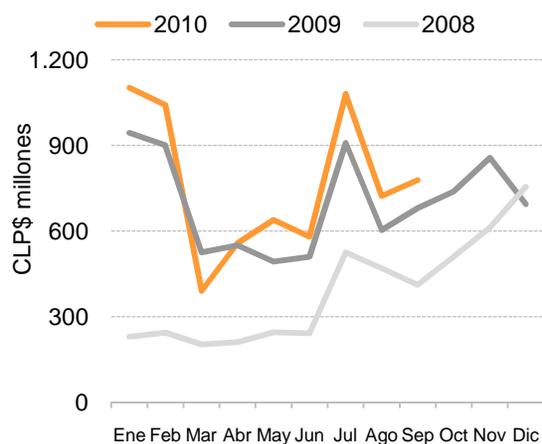
# ... que provienen de negocios rentables...

- 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
  - Aumento de oferta 2008-2009 de 60 a 765 habitaciones
  - Ocupación promedio año > 60% y más de 160.000 huéspedes en 2009

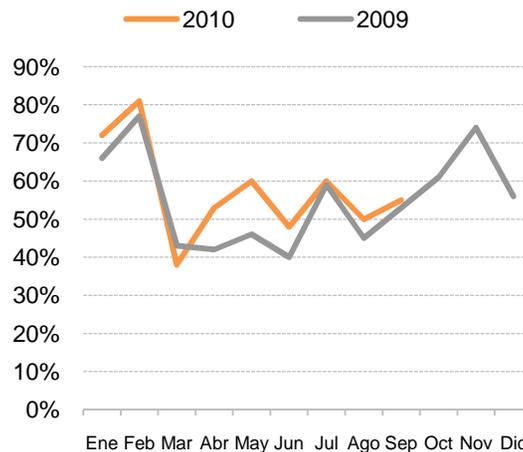
## Evolución de ingresos de AA&BB



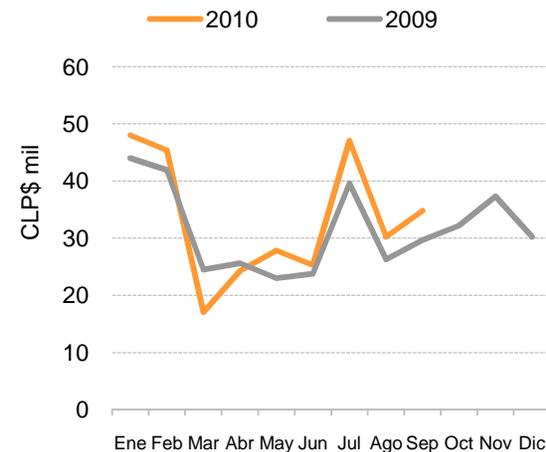
## Ingresos hotel



## Ocupación Hoteles



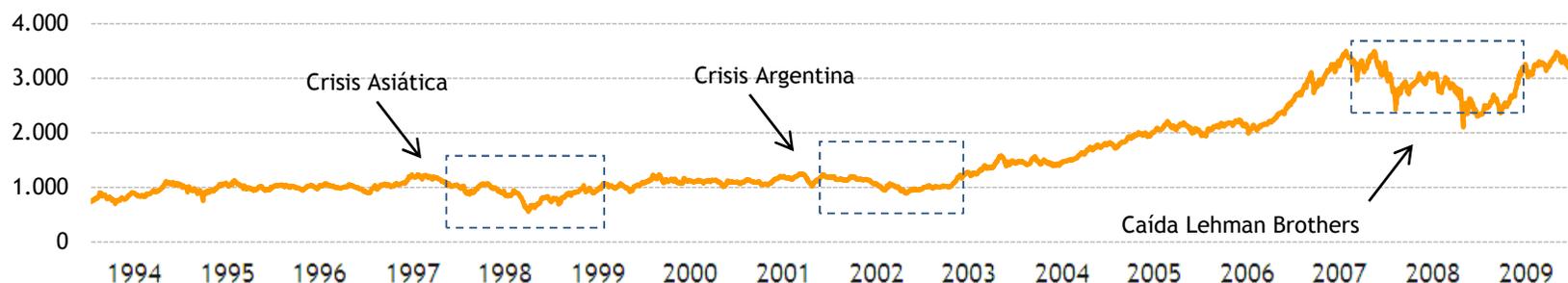
## Revpar/día<sup>1</sup>



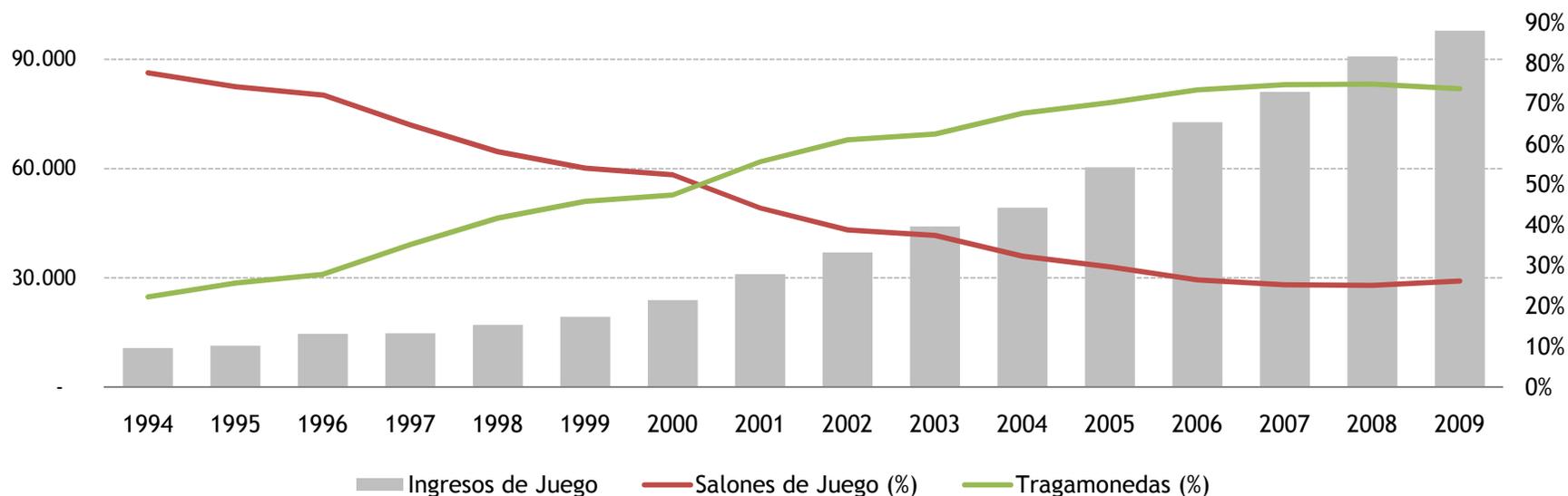
<sup>1</sup> Ingreso promedio por habitación por día  
En \$ de cada mes  
Fuente: Enjoy

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

Evolución IPSA (\$)



Evolución y mix de ingresos brutos<sup>1</sup> de juego de Casinos operados por Enjoy (\$ millones)

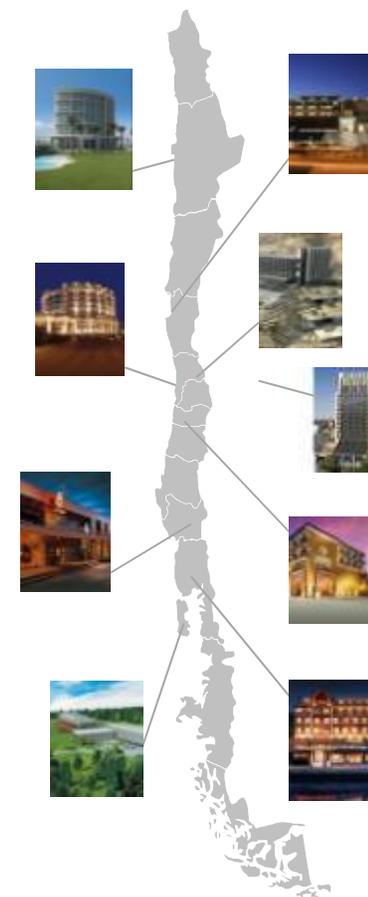


<sup>1</sup> Considera los ingresos más IVA de máquinas tragamonedas, mesas y bingo  
Fuente: Enjoy

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

Tipo de licencia	Número de licencias	Vigencia	Licencia Enjoy	Población objetivo	Inicio de operación	Término de concesión
<b>Chile</b>						
<b>Municipal</b>	<b>7</b>	31/12/2015	Coquimbo	201.000	1994	Dic. 2015
		31/12/2015	Viña <sup>1</sup>	1.500.000	1975	Dic. 2015
		31/12/2015	Pucón	350.000	1995	Dic. 2015
		31/12/2015	Puerto Varas	250.000	2000	Dic. 2015
<b>Licitación 2006</b>	<b>15</b>	15 años a partir de inicio de operaciones	Antofagasta	285.000	Nov. 2008	Dic. 2023
			Santiago	5.500.000	Ago. 2009	Ago. 2024
			Colchagua	50.000	Sept. 2008	Sept. 2023
<b>Licitación 2008</b>	<b>3</b>		Castro	50.000	n.a.	15 años
<b>Internacional</b>						
	<b>1</b>	Indefinida	Mendoza	800.000	Nov. 2008	Indefinida

<sup>1</sup>Único Inmueble cuya propiedad no es de Enjoy  
Fuente: Enjoy



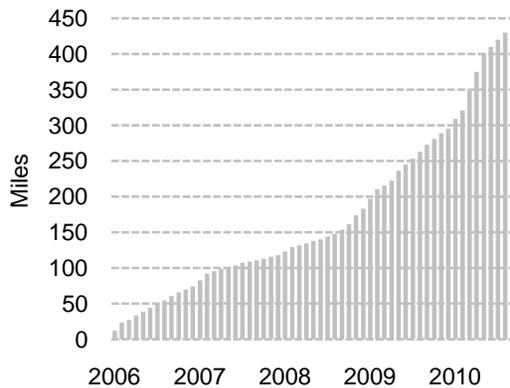
Más del 50 % de la población chilena vive entorno a algún casino Enjoy

## ... cuenta con un profundo conocimiento de sus clientes...

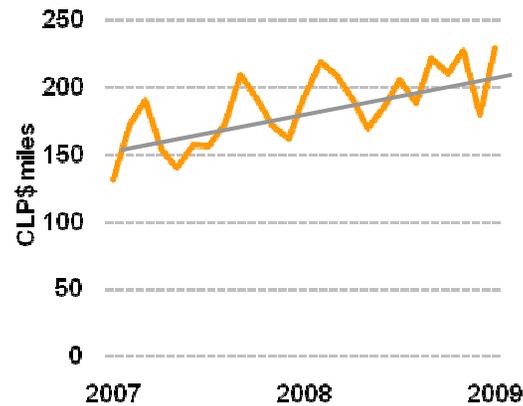
- Desarrollo de la marca Enjoy, la cual consolida las operaciones de la Compañía, le ha permitido unificar sus esfuerzos de marketing y desarrollar programas diseñados directamente para sus clientes
- Programa de fidelización “Enjoy Club”
  - Conocimiento del origen del 45% de los ingresos de Enjoy
  - Permite aumentar las ventas cruzadas
  - Cuenta con más de 440 mil clientes
  - Tasa de canje de puntos de más de 80%



### Evolución de clientes Enjoy Club

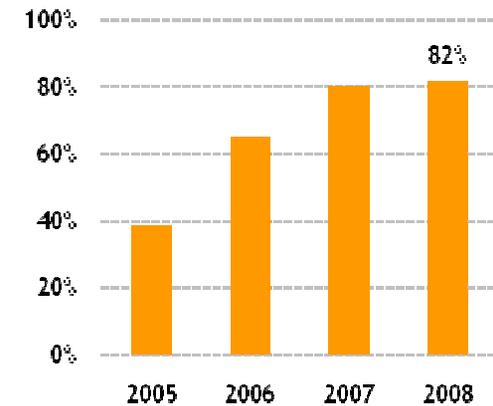


### Evolución en el gasto<sup>1</sup>



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

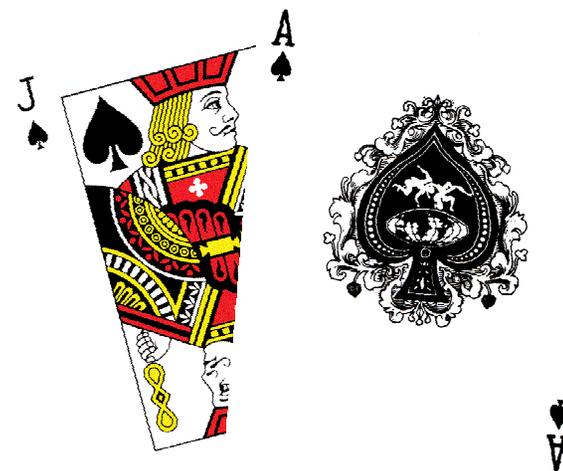
### Evolución de canje



Fuente: Enjoy

## La Compañía, desarrollo 2006 - 2009

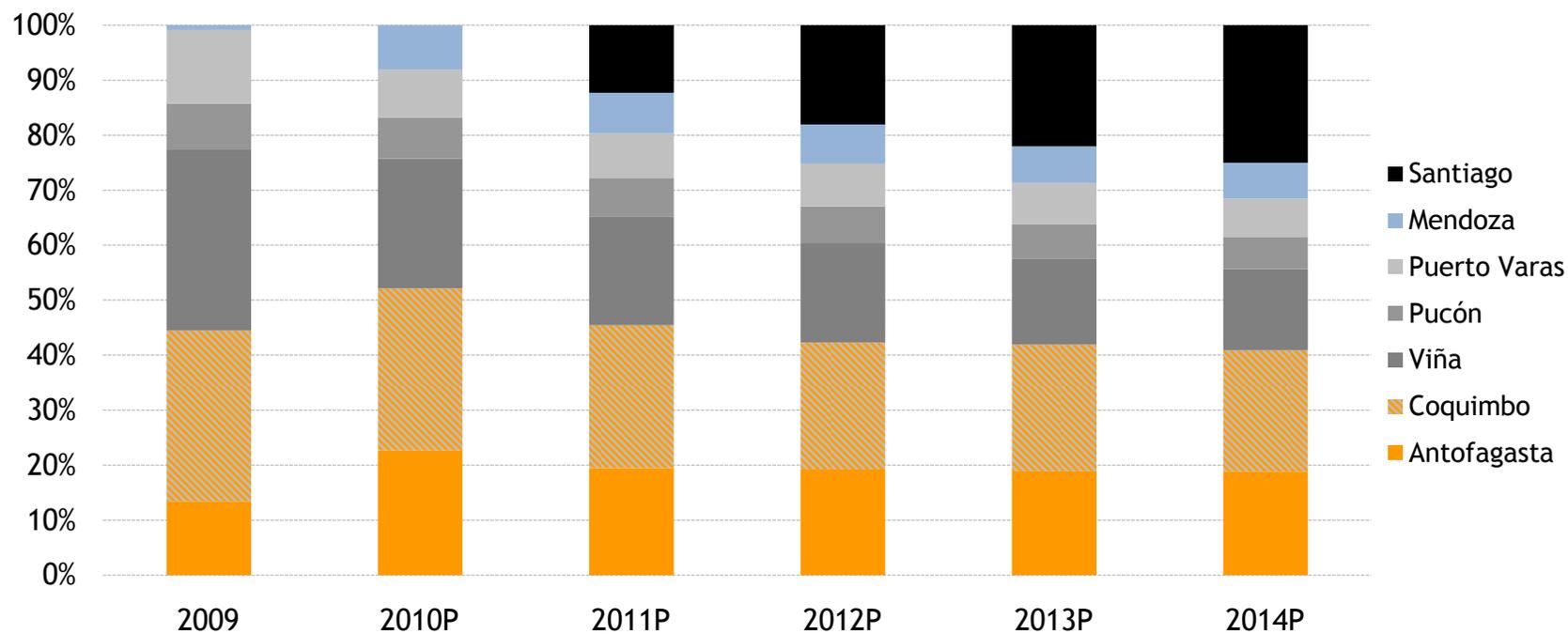
- ✓ Inversiones por app. US\$ 400 millones
- ✓ Oferta de Entretención Integral: Casinos, Hoteles, Restaurantes, Centro de Convenciones, Espectáculos.
- ✓ Se desarrolla e inaugura 7 nuevos proyectos:
  - Casino Pucón: Diciembre 2007
  - Coquimbo: Abril 2008
  - Gran Hotel Pucón: Mayo 2008
  - Colchagua: Agosto 2008
  - Mendoza: Octubre 2008
  - Antofagasta: Noviembre 2008
  - Puerto Varas: Septiembre 2009





# ... logrando una importante diversificación de mercados y licencias

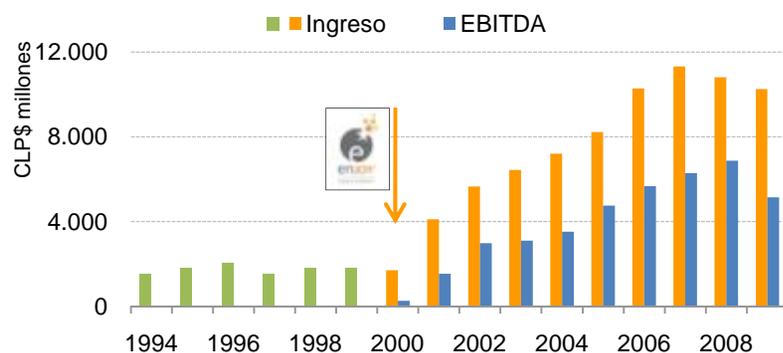
## EBITDA por unidad de negocios<sup>1</sup>



Fuente: Enjoy  
<sup>1</sup> Considera el 50% de Puerto Varas y Mendoza

# Operaciones consolidadas de Enjoy con crecimientos sostenidos

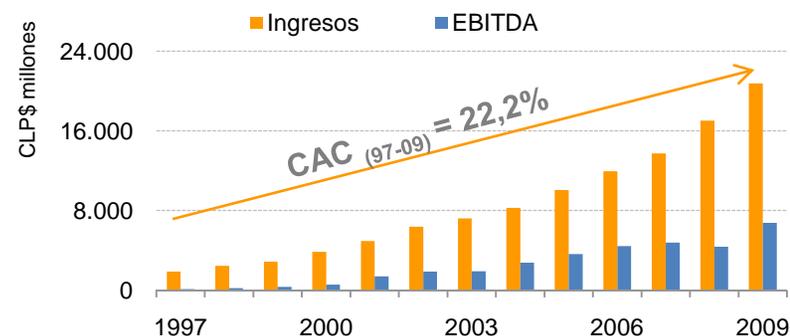
## Caso Puerto Varas



- Después de lograr una estabilidad inicial, Enjoy Puerto Varas logró un crecimiento compuesto anual de ingresos de 22,1% durante el periodo 2000-2009
- A fines de 2009, se inaugura Hotel de Los Volcanes, permitiendo aumentar escala de ingresos (puesta en marcha afecta temporalmente el Ebitda del período)
- Además, durante el 2009 aportó más de \$5 mil millones en EBITDA, correspondiente al 25% del total



## Caso Coquimbo

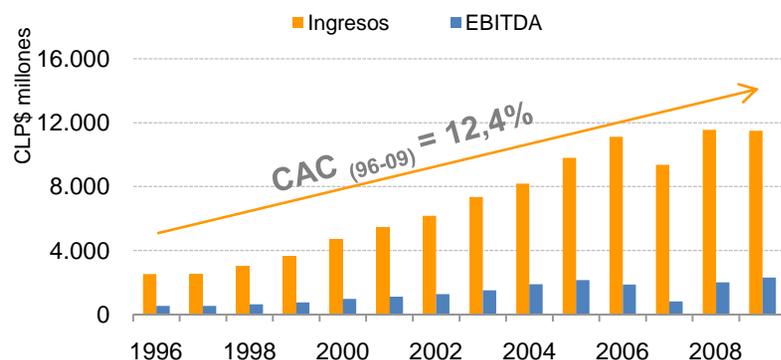


- 22,2% de crecimiento anual compuesto de ingresos durante el periodo 1997-2009
- El 2009 aportó más de \$6,7 mil millones en Ebitda
- Modelo Integral con la nueva infraestructura y oferta completada en 2008 le dio nuevo impulso al negocio
- En 2010 continúa con crecimientos sostenidos en todas sus áreas



# Operaciones consolidadas de Enjoy con crecimientos sostenidos

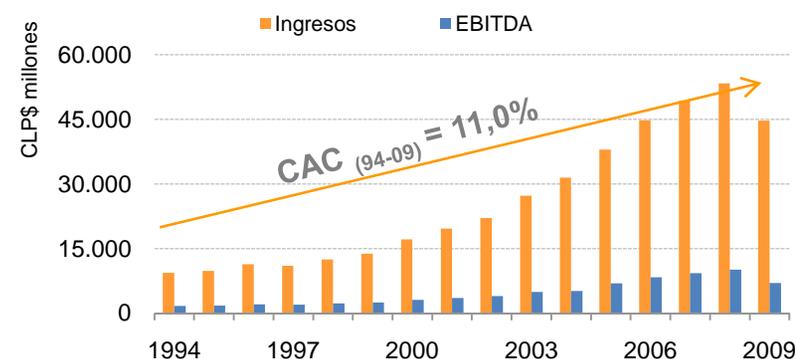
## Caso Pucón



- Luego del incendio del Hotel del Lago en 2007, se logró reponer la oferta con nuevo casino y la compra del Gran Hotel Pucón
- Mantiene su posicionamiento a pesar de la mayor competencia existente con la entrada en operaciones de casinos en Temuco y Concepción
- Capacidad hotelera permite atenuar estacionalidad



## Caso Viña<sup>1</sup>



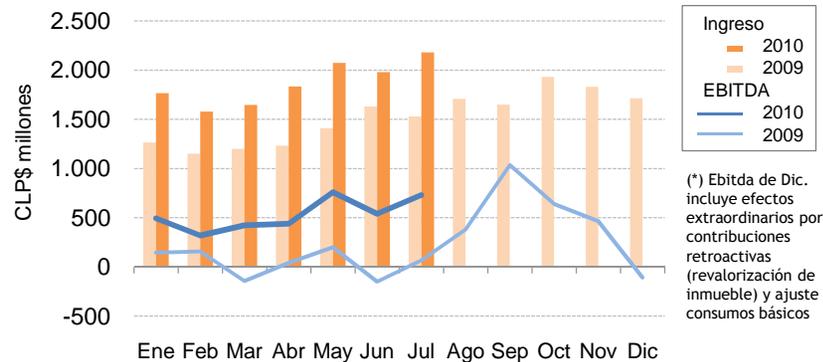
<sup>1</sup> Considera Ingresos y EBITDA totales de Viña

- Siendo una de las operaciones más maduras y consolidadas de Enjoy, mantiene ritmos de crecimiento elevados
- Luego de un 2009 afectado por crisis y aparición de competencia directa, en 2010 retoma crecimiento enfocado en importante mercado local y visitantes de fin de semana y vacaciones
- Importante contribución de Ebitda a Enjoy, aunque diluida por las nuevas operaciones y crecimiento del grupo



# Y nuevos mercados con gran potencial

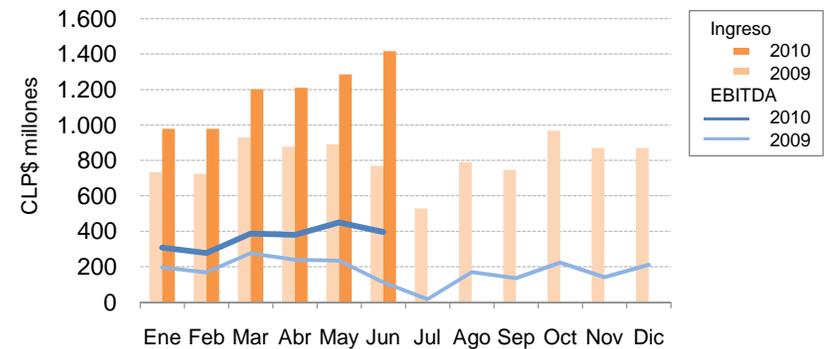
## Caso Antofagasta



- Enjoy inició sus operaciones en Antofagasta en noviembre de 2008
- Antofagasta es un mercado de gran potencial de crecimiento gracias al desarrollo de la actividad minera, al mayor ingreso per cápita, menor desempleo y escasas alternativas de entretención
- Luego del período de entrada en régimen, a partir de septiembre 2009, Enjoy Antofagasta empieza a tomar la senda de crecimiento sostenido tanto de ingresos como de Ebitda
- Se convierte en una de las principales operaciones de Enjoy en contribución de Ebitda y en potencial de crecimiento



## Caso Mendoza



- Enjoy Mendoza, inaugurado a fines del 2008, ha permitido a la compañía ingresar a un mercado maduro y altamente competitivo, con excelentes resultados
- En mayo de 2010 se autorizó la apertura del Salón San Juan, aumentando la oferta de TGM en 200 unidades, alcanzando de esta manera cerca de 500 TGM
- Esto ha permitido conseguir incrementos importantes en ingresos y Ebitda alcanzando una participación de mercado superior al 30% en menos de 18 meses de operación



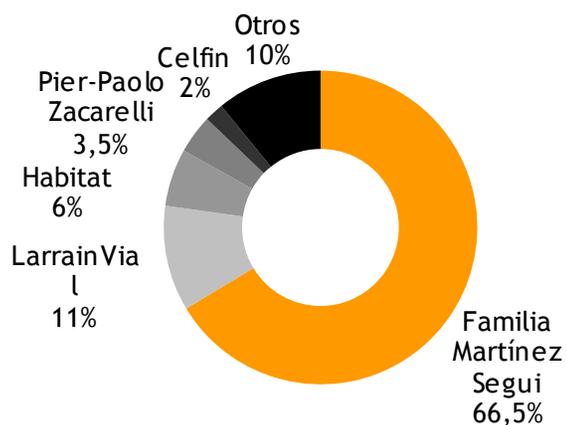
## Julio 2009

- ✓ Exitoso IPO: Más de USD 42 millones recaudados y 30% de propiedad en Bolsa
- ✓ Primer IPO desde el inicio de la crisis financiera y primera empresa de casinos de Latinoamérica abierta en bolsa
- ✓ Acceso estratégico a Mercado de capitales para financiar nuevas oportunidades



# Sólido Gobierno Corporativo

## Estructura de propiedad



Fuente: SVS (Junio 2010)

## 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

## Junio 2010, 1ª colocación de bonos



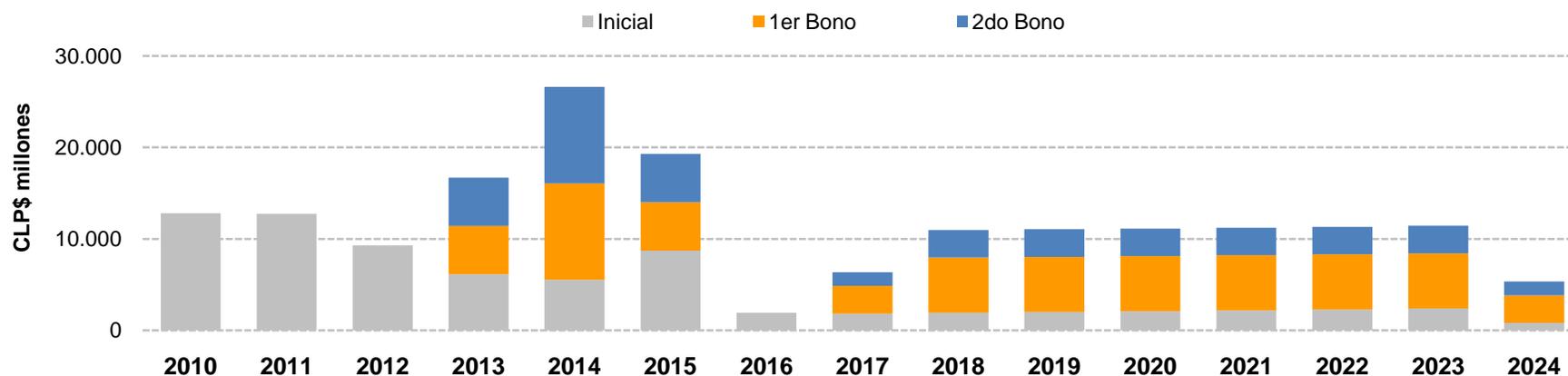
- A- (perspectivas positivas)
  - BBB+ (outlook positivo)
- ✓ Exitosa primera colocación de bonos de Enjoy S.A. en mercado local
- UF 1.000.000 (US\$ 40 MM) al 2015 a tasa UF + 3,94%
  - UF 2.000.000 (US\$ 80 MM) al 2024 a tasa UF + 4,59%
- ✓ Objetivo principal:
- Refinanciar pasivos → Estructuración óptima de *duration*
- Ampliación de fuentes de financiamiento

## Septiembre 2010, 2ª colocación de bonos

- ✓ Aprovechando favorables condiciones de mercado por escasez de papeles
  - \$ 21.300 MM (US\$ 40 MM) al 2015 a tasa \$ + 7,15%
  - UF 1.000.000 (US\$ 40 MM) al 2024 a tasa UF + 4,25%
  
- ✓ Objetivo principal:  
Financiamiento de proyecto Enjoy Santiago (Rinconada)
  
- ➔ Se totalizan más de US\$ 200 millones de deuda emitida

# Estructuración Financiera Óptima

## Perfil de amortizaciones Enjoy



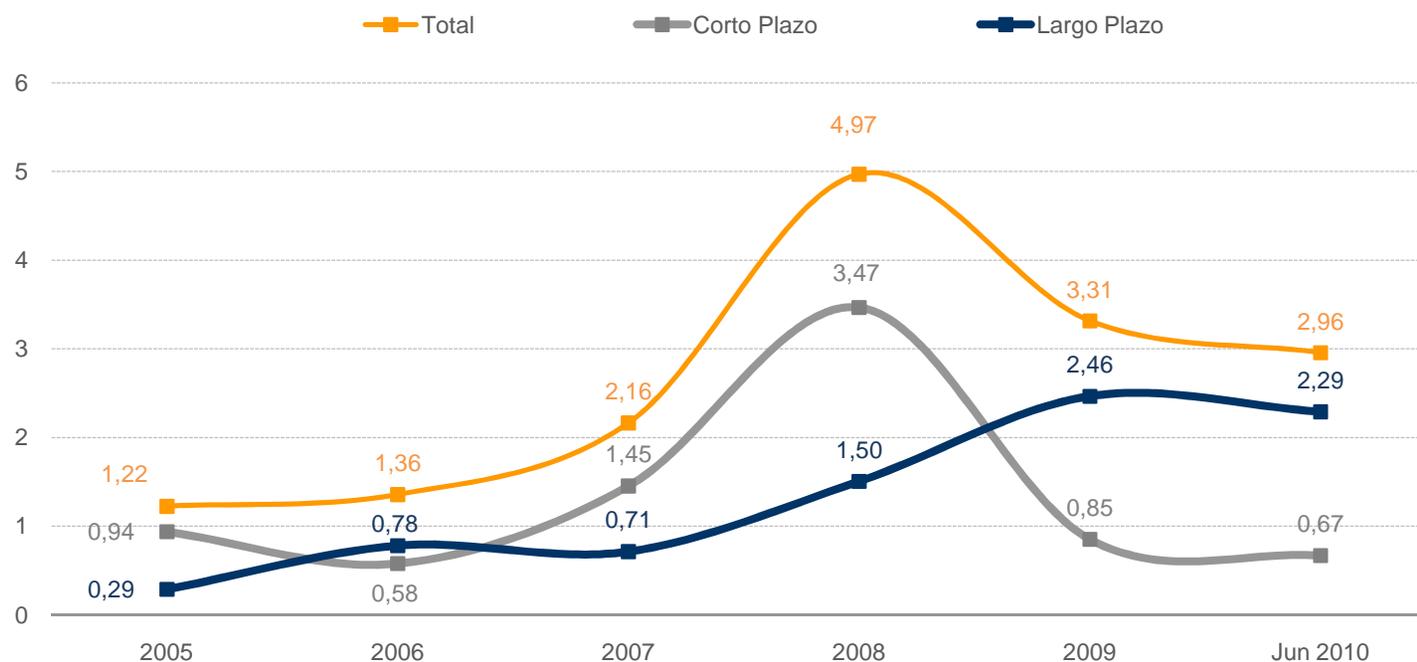
Fuente: Enjoy

### Covenants Financieros Bonos Enjoy

	2010	2011	2012	2013 en adelante
Leverage (Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio Neto)	3,0x	3,0x	2,5x	2,0x
Deuda Financiera Neta sobre 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

# Plan de fortalecimiento financiero

## Deuda Financiera Neta<sup>1</sup>

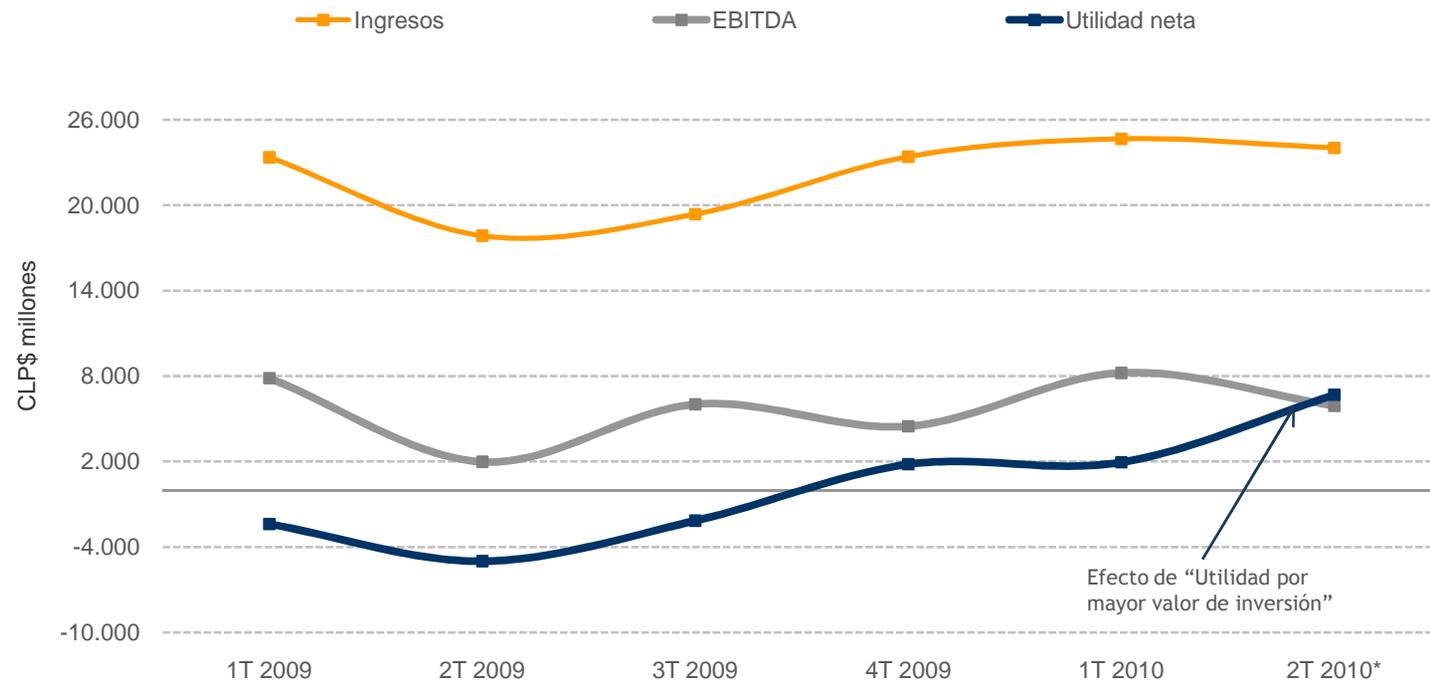


Fuente: Enjoy  
<sup>1</sup> (Pasivos Financieros - Efectivo) / (Patrimonio + Interés Minoritario)

# Evolución de principales resultados



## Evoluciones de resultados trimestral



Fuente: Enjoy  
\*2T 2010 en base a normas IFRS

A partir de 2010 se comienzan a observar los resultados del plan de inversiones desarrollado

## Noviembre 2010: Segundo aumento de capital

- ✓ Colocación segundo aumento de capital Enjoy por US\$ 34 MM (MM\$ 17.000)
- ✓ Objetivo principal: Pago de adquisición de 70% Enjoy Santiago





Enjoy Santiago

## Consideraciones de Inversión

- Casino más cercano a Santiago, principal mercado del país
- Aumenta “*duration*” (plazo ponderado) de concesiones de Enjoy
- Consolida Cadena Enjoy y aporta sinergias adicionales en marketing, fidelización de clientes, etc
- Conocimiento profundo del mercado de la zona central del país, siendo una marca posicionada
- Casino operando, permite aporte de flujos inmediatos. Amplias posibilidades de expansión futura
- Alto retorno de inversión esperado y generación de flujo de caja libre
- Adquisición del 70% de propiedad y toma de control

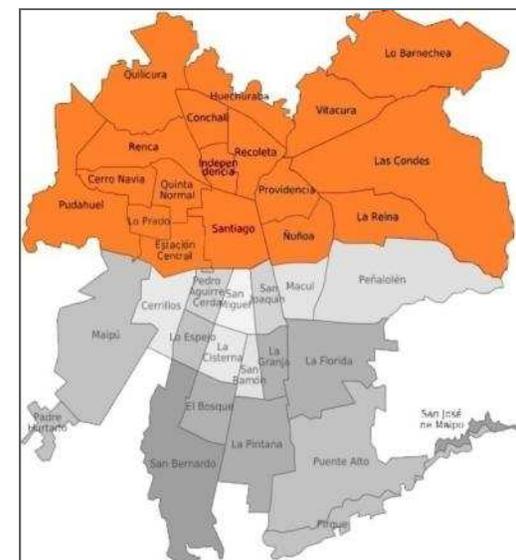
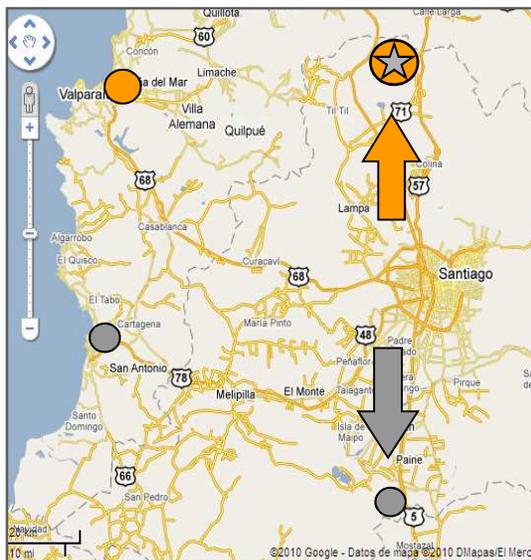


# Es el casino más cercano a Santiago...

Con menor tiempo de viaje que la competencia directa

Accesible a través de múltiples rutas

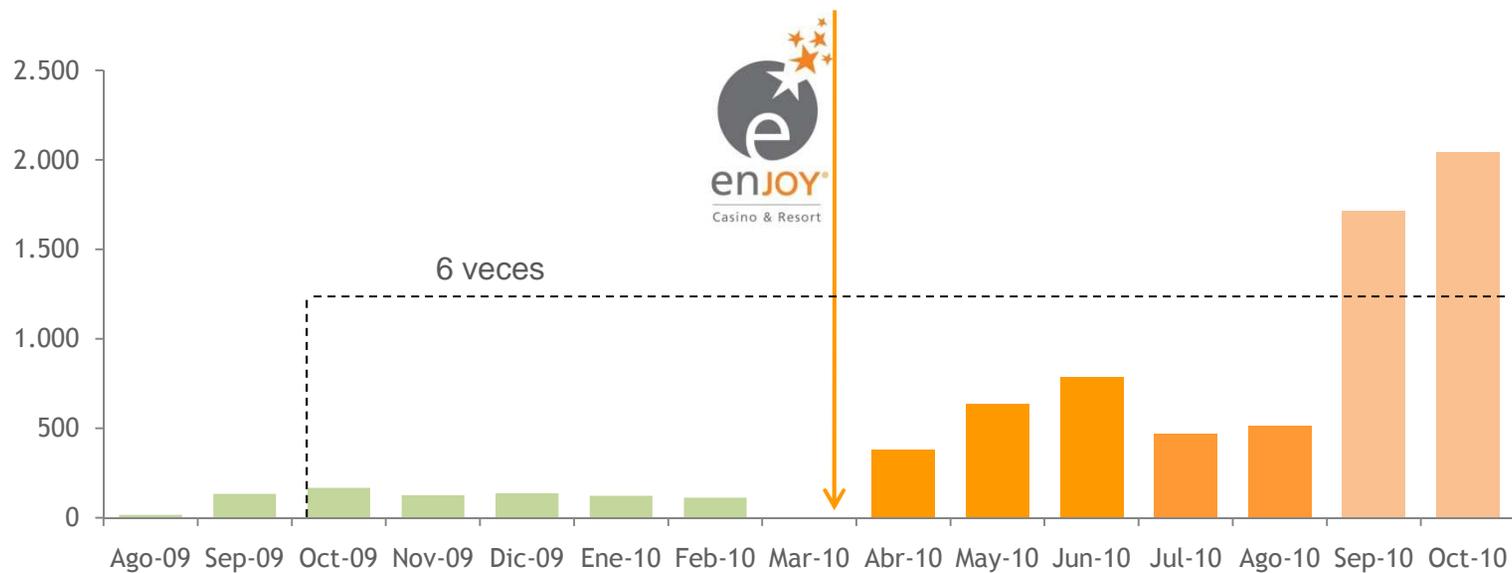
Cercano al principal mercado objetivo



-  Operaciones de Enjoy
-  Enjoy Santiago
-  Operaciones de la competencia

## ... generando flujos de caja inmediatos...

Efecto de la entrada de Enjoy WIN<sup>1</sup> de Enjoy Santiago (\$ millones, mensual)



<sup>1</sup>Ingreso Bruto de Juego

➔ Promedio de WIN *post* adquisición es 6 veces el promedio histórico a esa fecha

## ... y con gran potencial de crecimiento...

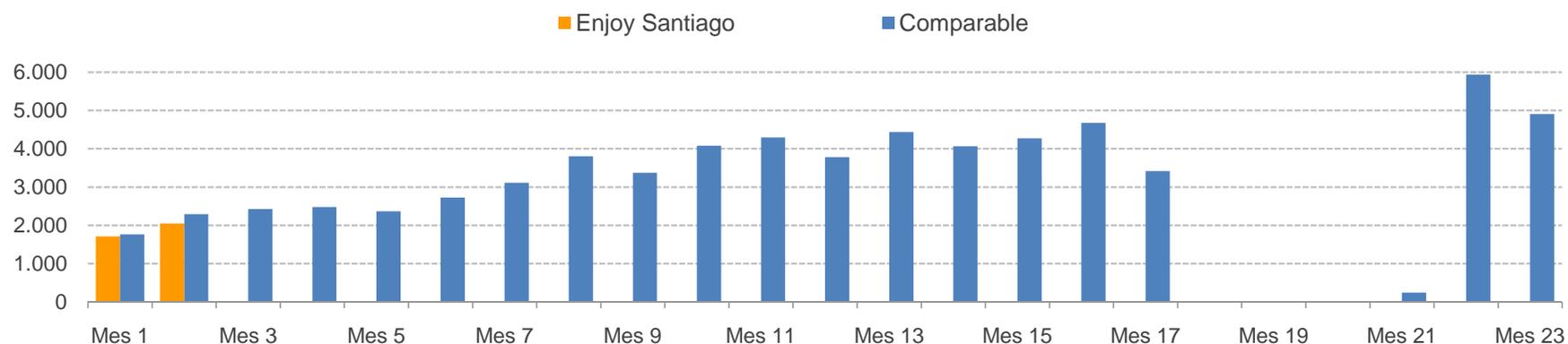
- Gran potencial de mercado de Santiago y oportunidad de capturar mercado de la competencia
- Estudio preparado por The Innovation Group<sup>1</sup> respecto nueva instalación en torno a Región Metropolitana:
  - WIN estimado mayor a US\$130 millones
  - 2.100 TGM para demanda no satisfecha

<sup>1</sup> Considera oferta actual en torno a la Región Metropolitana (Mayo 2006)

	Enjoy Santiago	Comparable
CAPEX	US\$ 130 millones	US\$ 247 millones
Oferta	904 TGM, 50 mesas	1.500 TGM, 80 mesas
Ingreso 1 <sup>er</sup> mes de operación <sup>2</sup>	\$1.715 millones	\$1.767 millones

<sup>2</sup> Enjoy Santiago: Septiembre 2010 , comparable: Octubre 2008  
Fuente: SCJ, Memoria Anual 2009 Sun International, Enjoy

### Evolución de ingresos casino comparable desde primer mes de operación<sup>3</sup> (\$ millones)



<sup>3</sup> Primer mes de operación estable Enjoy Santiago: Septiembre 2010 , comparable: Octubre 2008

## Plan de Desarrollo Etapa I: 2° Trimestre de 2010 ✓



- ✓ 200 máquinas tragamonedas
- ✓ 13 mesas de juego, Bingo
- ✓ 2 Bares, 1 Restaurant, 1 Cafetería
- ✓ Operación en 1 turno: 8pm a 4am



- ⇒ Trabajos de remodelación
- ⇒ Capacitación del personal
- ⇒ Mejoras en el servicio y operación
- ⇒ Integración de sistemas y procesos Enjoy



- ⇒ Desarrollo de conexión vial, ampliación de estacionamientos, compra adicional de equipamiento de juego y construcción de Hotel, Centro de Convenciones, Spa, Restoranes y Bares adicionales, salón VIP

## Plan de Desarrollo Etapa II: 3<sup>er</sup> y 4<sup>o</sup> Trimestre de 2010



- ✓ Ampliación a cerca de 1.000 máquinas tragamonedas
- ✓ 50 mesas de juego, Salón VIP, Bingo
- ✓ Enjoy Club
- ✓ Bares, Restaurant, Cafetería y Sala de Juegos remodelados
- ✓ Conexión vial con paso sobre nivel
- ✓ 1.400 estacionamientos
- ✓ Operación en 2 turnos

⇒ Término de construcción de Hotel, Centro de Convenciones, Spa, Restoranes y Bares adicionales



## Plan de Desarrollo Etapa III: 1<sup>er</sup> Trimestre 2011

Incorporación de:

- ✓ Bares, Restaurants adicionales
- ✓ Hotel 5 estrellas con 120 habitaciones
- ✓ Centro de Convenciones
- ✓ Spa, Excursiones
- ✓ 1.400 estacionamientos
- ✓ Operación 24 horas



⇒ Líder de la entretención en la Región Metropolitana

# Master Plan del desarrollo potencial de Enjoy Santiago permite ampliar oferta



# Estrategia de crecimiento en dos ejes complementarios

## Profundizar el modelo de negocios

Experiencia de disfrute

- Incorpora ski, turismo, etc.



Hotel - Casino

- Oferta integral de entretención  
- Hotel, spa, restaurantes y casino



Casino con hotel

- Foco en casino  
- Soporte de hotel y restaurantes



Casinos

- Sala de juegos con mesas y tragamonedas



## Turnaround de operaciones poco rentables



- Adquiriendo operaciones poco rentables
- Cambiando la propuesta de valor
- Replicando modelo en otras geografías

## Enjoy hoy

- ✓ Líder de la industria de casinos de juego en Chile
- ✓ Operador integral de casino, hotel, restaurants, bares, eventos, espectáculos y excursiones, con el juego como *core business*
- ✓ Importante diversificación y atomización de ingresos
- ✓ Única empresa de entretenimiento Latinoamericana abierta en bolsa
- ✓ Grandes perspectivas de crecimiento producto de recientes inversiones
- ✓ Industria a nivel mundial generando interesantes oportunidades de expansión
- ✓ Sólidamente posicionado para aprovechar oportunidades de crecimiento e inversiones futuras



# Evolución Acción Enjoy S.A.

**YTD: 93%**

## ANÁLISIS FINANCIERO

[Volver atrás](#)

Tipo de gráfico:

[Datos Historicos](#)

Activos a seleccionar

Zoom: [1d](#) [5d](#) [1m](#) [3m](#) [1a](#) [5a](#) [Max](#)

Intervalos:  Fecha Inicio:

**ENJOY**

Oct 28, 2010 Price: 89.5000 Volume: 1,240.2460 Open: 89.0000 High: 89.5000 Low: 88.0000

