



2ª Cumbre Latinoamericana  
Mercado Integrado  
Noviembre 2011

Antofagasta

Coquimbo

Viña del Mar

Santiago

Colchagua

Pucón

Chiloé

Mendoza

# 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)
- ✓ Fortalecimiento financiero (Bonos BBB+ outlook positivo / A- tendencia estable de Fitch / ICR)
- ✓ Perspectivas de crecimiento sostenido en generación de caja dado por:
  - ✓ Recientes inversiones
  - ✓ Nuevas licencias
  - ✓ Atractivos proyectos
- ✓ Administración y gobierno corporativo de alto nivel
- ✓ Única empresa de entretenimiento Latinoamericana abierta en bolsa
- ✓ US\$ 220 millones de ingresos el año 2010 con un Market cap de US\$ 500 millones.



# Industria de casinos en Chile, 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**



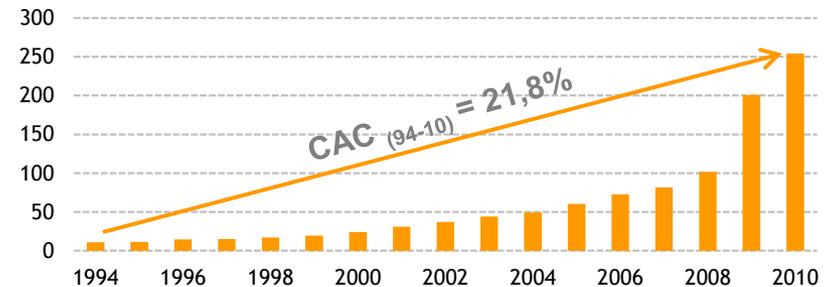
SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS



# Industria con gran potencial de crecimiento

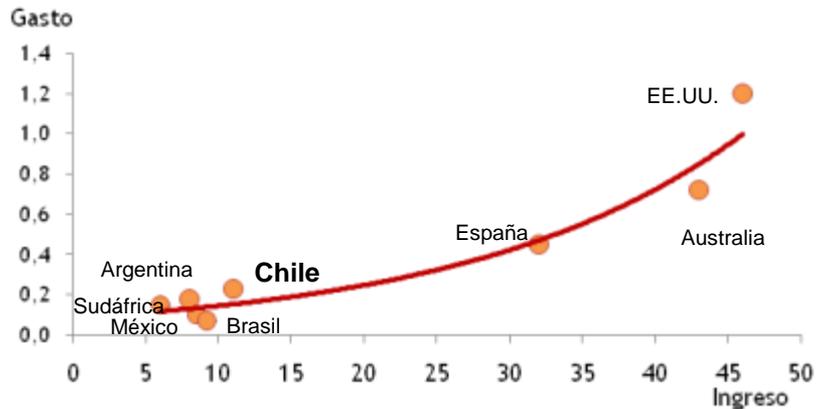
- Reciente transformación de la industria con la entrada de la nueva ley de casinos de juego
- Gran atractivo e interés de parte de inversionistas:
  - Propuestas por más de US\$ 4.500 millones
  - Inversiones por más de US\$ 1.000 millones
- Oportunidades:
  - Crecimiento potencial del mercado
  - Operaciones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

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



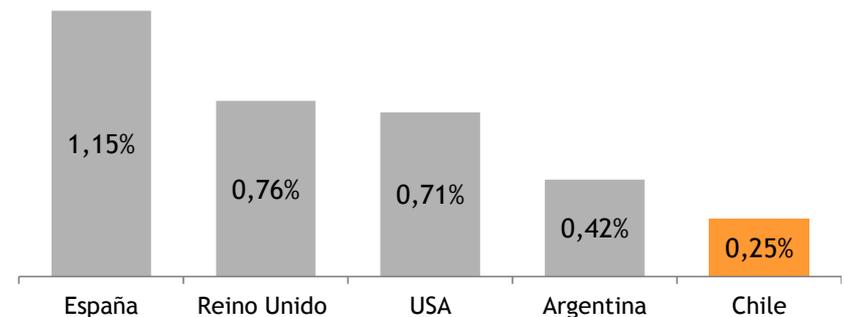
Fuente: Estimación Enjoy  
<sup>1</sup>En moneda de cada año

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



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

## Gasto en juego/PIB (2010)



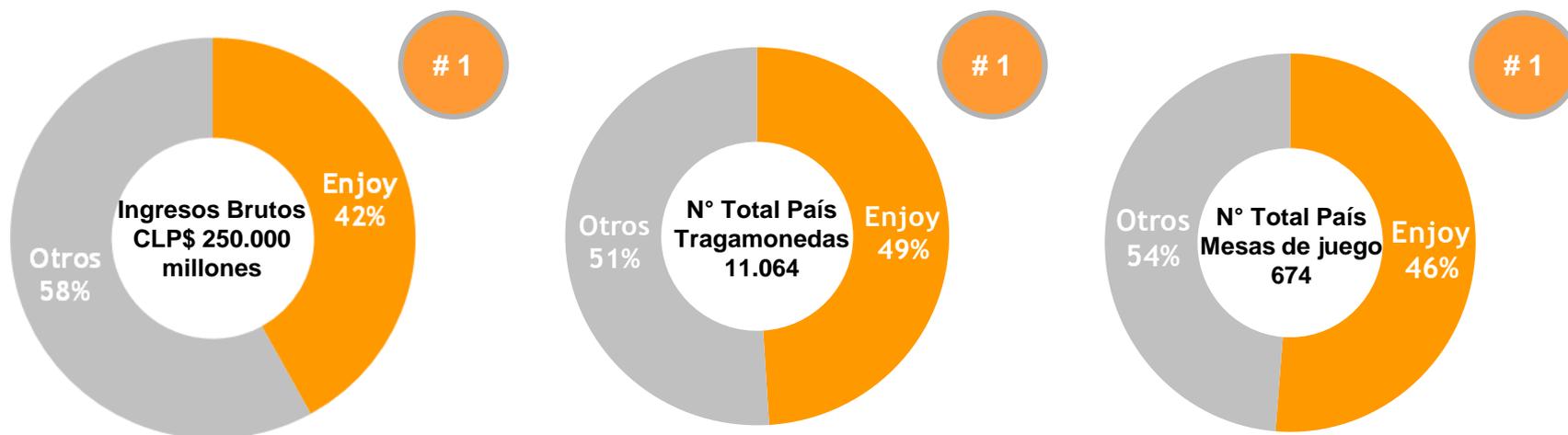
Fuente: GBCC

# Enjoy es 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 7 casinos (1 en Argentina), en los cuales cuenta con 5.570 máquinas tragamonedas, 269 mesas de juegos, 27 restaurantes y más de 1.000 posiciones de bingo
- Asociado a estos casinos, Enjoy cuenta con 6 hoteles con un total de 835 habitaciones (121 departamentos)
- 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



# Cadena Enjoy



Antofagasta

Coquimbo

Viña del Mar

Santiago

Mendoza

Colchagua

Pucón

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

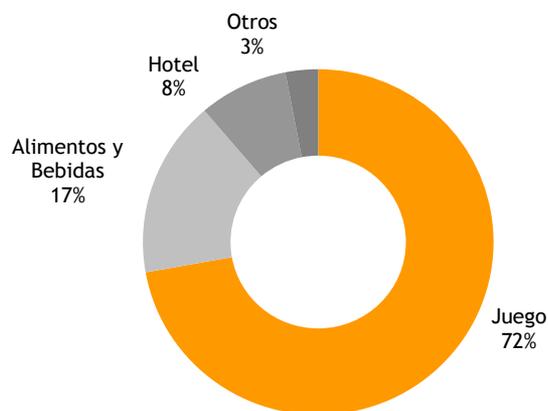
Servicio de calidad

Ventas cruzadas

# Flujos diversificados

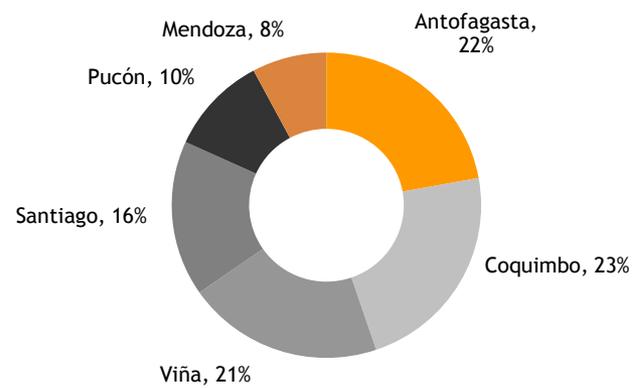
- Atomización de ingresos apalancado en clientes de tragamonedas
- *Cross-selling* entre de productos / servicios
- Diversificación de mercados a través de múltiples licencias / operaciones
- Alta calidad de licencias, en principales zonas de concentración demográfica y potencial turístico

Ingresos por línea de negocio (Sept-2011)



Fuente: Enjoy

Ingresos por unidad de negocios<sup>1</sup> (Sept-2011)



Fuente: Enjoy

<sup>1</sup>Según criterio contable IFRS, considera el 50% de Mendoza

# Ingresos crecientes y con estabilidad frente a ciclos económicos

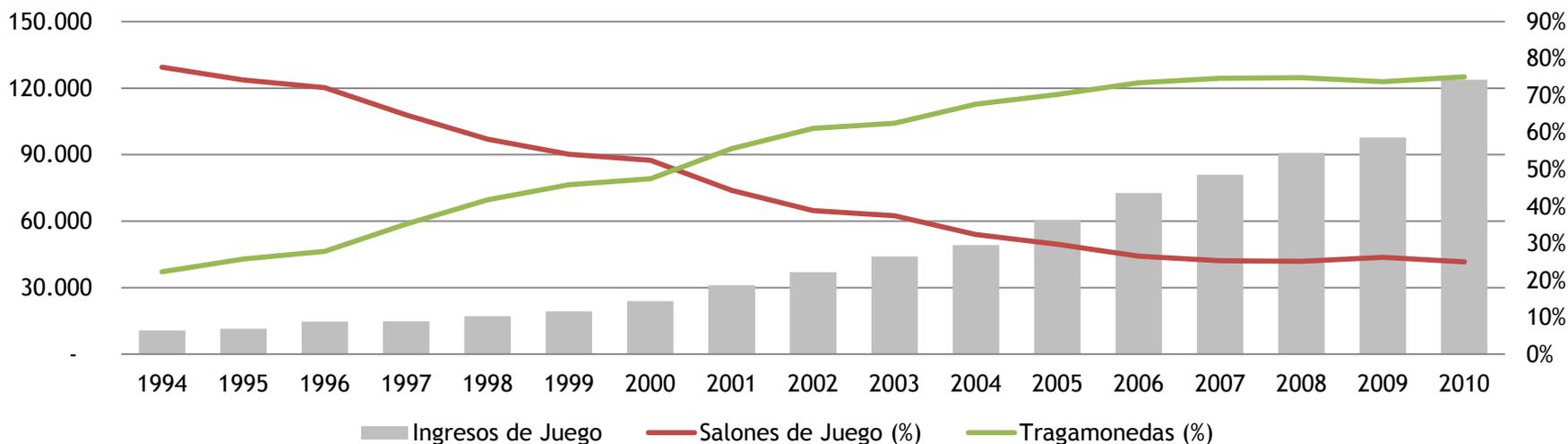


Evolución IPSA (\$)



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

## Evolución y mix de ingresos brutos de juegos



<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 turístico

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
<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**

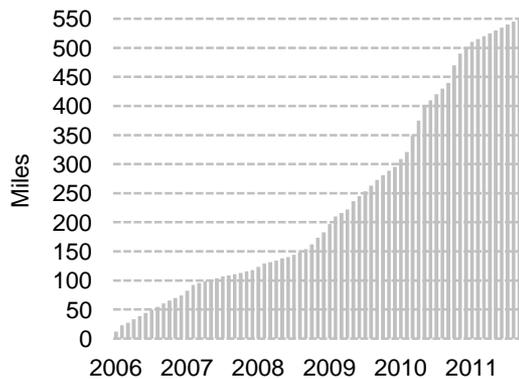
# Conocimiento profundo de clientes



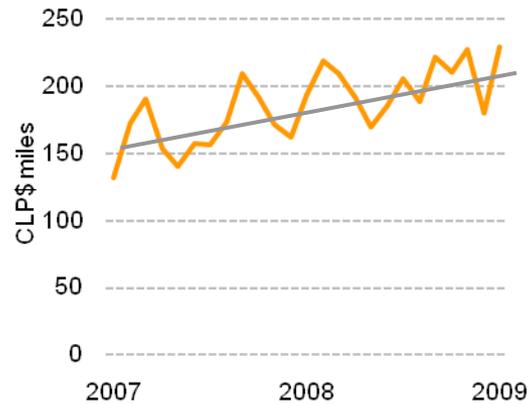
- Desarrollo de la marca Enjoy, la cual consolida las operaciones de la Compañía, le ha permitido unificar sus esfuerzos de marketing y desarrollar programas diseñados directamente para sus clientes
- Programa de fidelización “Enjoy Club”
  - Conocimiento del origen del 45% de los ingresos de Enjoy
  - Permite aumentar las ventas cruzadas
  - Cuenta con más de 520 mil clientes
  - Tasa de canje de puntos de más de 80%



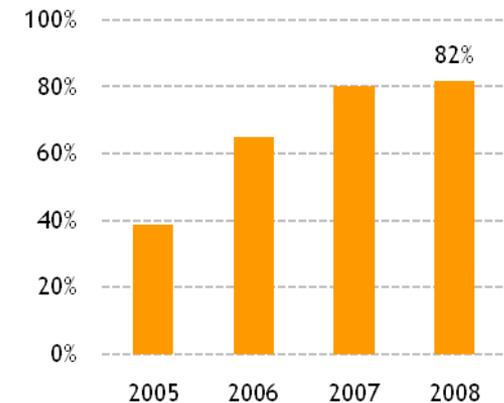
Evolución de clientes Enjoy Club



Evolución en el gasto<sup>1</sup>



Evolución de canje

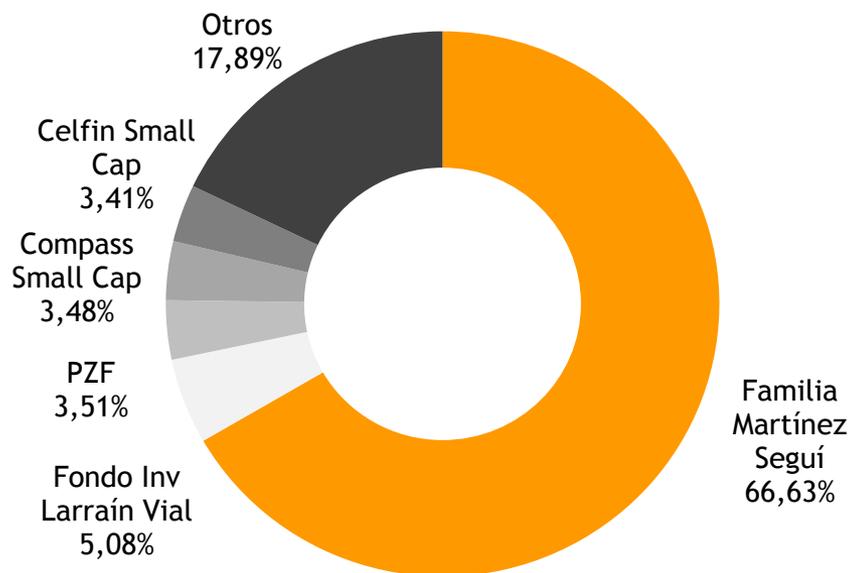


<sup>1</sup> En base a una muestra de casi 13.000 clientes con permanencia de al menos 2 años en Enjoy Club.

# Sólido Gobierno Corporativo



## Estructura de propiedad



Fuente: SVS (Diciembre 2010)

## Directorio

Presidente Antonio Martínez Seguí

Director Antonio Martínez Ruiz

Director Darío Calderón González

Director Ignacio González Martínez

Director Leonidas Vial Echeverría

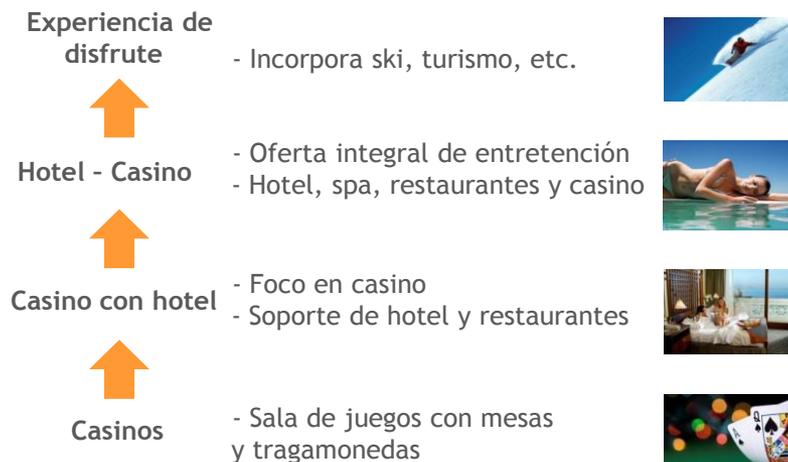
Director Vicente Domínguez Vial

Director Pablo Turner González

# Enjoy - Futuro

- ✓ Rentabilizar el Plan de Inversiones
- ✓ Maximizar rentabilidad de los accionistas

## Profundizar el modelo de negocios



## Turnaround de operaciones poco rentables



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



# Presentación de Resultados Tercer Trimestre 2011

18 de Noviembre de 2011



enJOY SANTIAGO

ANTOFAGASTA

COQUIMBO

VIÑA DEL MAR

PUCON

SANTA CRUZ

MENDOZA

# Agenda

- Resultados Tercer Trimestre 2011
  - Eventos Recientes
  - Resultado Trimestrales
  - Resultado por Unidades de Negocio
  - Resultados Acumulados
- Enjoy Santiago



# Eventos Recientes



## Apertura Hotel del Valle, Enjoy Santiago

- Con fecha 1 de septiembre, se realizó la apertura del Hotel del proyecto integral Enjoy Santiago, Hotel del Valle, que cuenta con 120 habitaciones, restaurantes, bar, Spa, *business center* y servicios complementarios, finalizando una de las etapas del proyecto.

## Desistimiento de desarrollo de proyecto en Croacia

- Con fecha 2 de septiembre, se tomó la decisión de desistirse del desarrollo de proyectos en Croacia, lo cual se materializó con esa misma fecha, a través, de la devolución de la licencia al estado Croata.

# Resultados



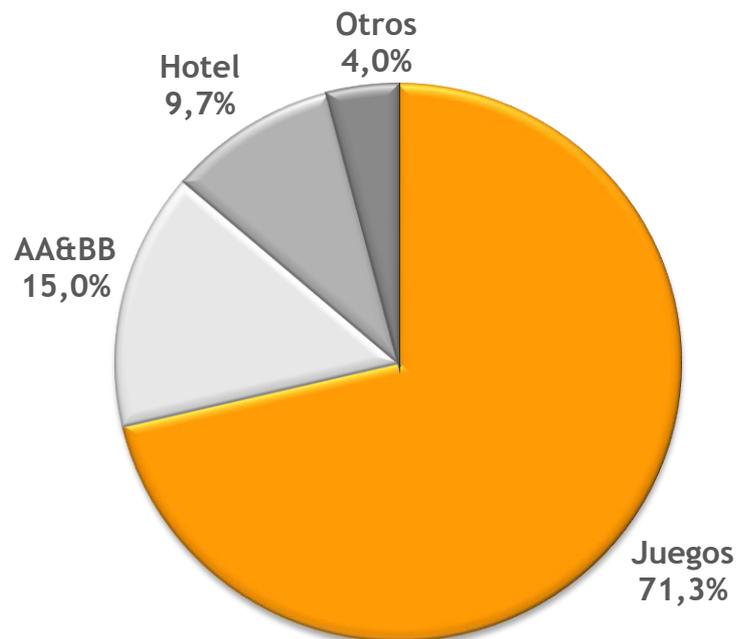
## Tercer Trimestre 2011

- Los ingresos del tercer trimestre alcanzaron los **\$34.644 millones**, lo cual representa un aumento de **31,3%** respecto al mismo trimestre del año anterior.
- Los ingresos de juegos aumentaron en 39,1% alcanzando a \$24.715 millones, AA&BB alcanzó los \$5.719 millones y los ingresos de hotel fueron de \$3.352 millones, presentando crecimientos de 7,2% y 26,3% respectivamente.
- **EBITDA** consolidado del tercer trimestre alcanzó a \$8.138 millones, un 143,7% superior a los \$3.339 millones registrados en igual trimestre del año anterior.
- Lo anterior genera una **ganancia** en el tercer trimestre de **\$651 millones** superior a la pérdida generada en igual trimestre del año anterior que ascendió a \$1.395 millones.

# Resultados

Tercer trimestre 2011

## Distribución de Ingresos



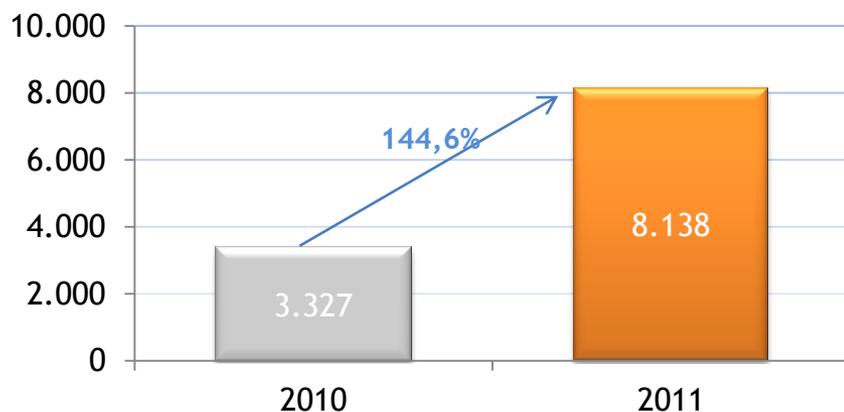
# Resultados



## Tercer Trimestre 2011

- Despejando los efectos de la nueva unidad de Enjoy Santiago y de la operación de Puerto Varas vendida a fines del 2010, el EBITDA Proforma *same store sales* (SSS) de Enjoy alcanzaría los \$6.682 millones con un aumento de 32,7% respecto a igual trimestre del año anterior y un margen EBITDA del 25%.

### EBITDA

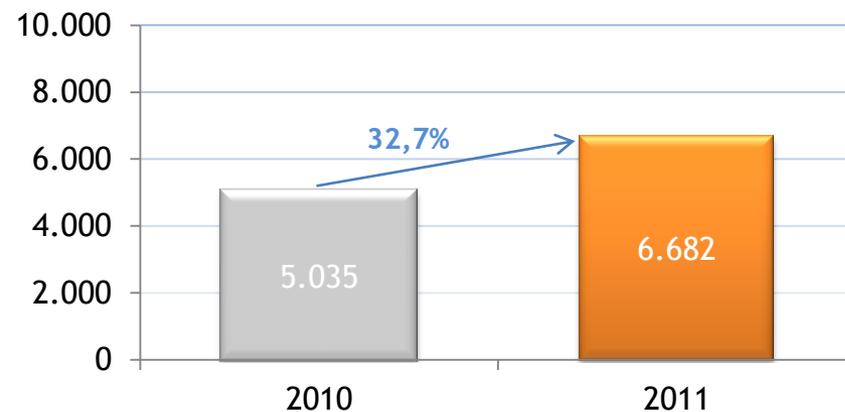


Mg ebitda

14%

23%

### EBITDA Proforma SSS



Mg ebitda

23%

25%

# Enjoy evolución Ingreso - Ebitda



ENJOY FECU	1er Trimestre		2do Trimestre		3er Trimestre		Octubre		Acumulado Año	
	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA
Ingresos	33.454	24.256	30.164	23.472	34.644	25.967	11.584	10.459	109.846	84.153
<i>crecimiento</i>	38%		29%		33%		11%		31%	
Ebitda	8.797	7.928	7.051	5.373	8.138	3.865	3.169	2.740	27.155	19.906
<i>crecimiento</i>	11%		31%		111%		16%		36%	
MgEbitda	26%	32%	23%	22%	23%	14%	28%	25%	25%	22%

FECU s/ PV AA	1er Trimestre		2do Trimestre		3er Trimestre		Octubre		Acumulado Año	
	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA
Ingresos	33.454	22.791	30.164	22.054	34.644	24.530	11.584	9.940	109.846	79.316
<i>crecimiento</i>	47%		37%		41%		17%		38%	
Ebitda	8.797	7.336	7.091	4.784	8.138	3.369	3.169	2.527	27.195	18.016
<i>crecimiento</i>	20%		48%		142%		25%		51%	
MgEbitda	26%	32%	23%	22%	23%	14%	28%	25%	25%	22%

Same Store Sales	1er Trimestre		2do Trimestre		3er Trimestre		Octubre		Acumulado Año	
	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA
Ingresos	28.066	22.791	24.157	20.405	26.347	22.011	9.262	8.004	87.831	73.210
<i>crecimiento</i>	23%		18%		20%		16%		20%	
Ebitda	8.750	7.336	5.876	4.780	6.702	5.076	2.790	2.285	24.118	19.477
<i>crecimiento</i>	19%		23%		32%		22%		24%	
MgEbitda	31%	32%	24%	23%	25%	23%	30%	28%	27%	26%

Same Store Sales: Eliminando efectos de Enjoy Santiago y Puerto Varas vendida a fines del 2010.

# Resumen por Unidades de Negocio



# Unidades

Antofagasta	1er Trimestre		2do Trimestre		3er Trimestre		Octubre		Acumulado Año	
	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA
Ingresos	24%		29%		23%		8%		23%	
Ebitda	46%		57%		42%		2%		41%	
MgEbitda	29%	25%	36%	30%	36%	31%	36%	38%	34%	30%

Coquimbo	1er Trimestre		2do Trimestre		3er Trimestre		Octubre		Acumulado Año	
	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA
Ingresos	20%		21%		24%		28%		22%	
Ebitda	16%		32%		37%		24%		26%	
MgEbitda	41%	43%	37%	34%	38%	34%	42%	43%	39%	38%



# Unidades

Viña	1er Trimestre		2do Trimestre		3er Trimestre		Octubre		Acumulado Año	
	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA
Ingresos	19%		-4%		9%		10%		8%	
Ebitda	17%		-14%		15%		12%		5%	
MgEbitda	42%	43%	41%	45%	40%	38%	43%	42%	41%	42%

Colchagua	1er Trimestre		2do Trimestre		3er Trimestre		Octubre		Acumulado Año	
	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA
Ingresos	54%	0%	-19%	0%	26%	0%	2%	0%	11%	0%
Ebitda	177%	0%	-47%	0%	56%	0%	-1%	0%	2%	0%
MgEbitda	26%	14%	28%	43%	31%	25%	28%	28%	28%	31%



# Unidades

Mendoza	1er Trimestre		2do Trimestre		3er Trimestre		Octubre		Acumulado Año	
	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA
Ingresos	49%	0%	29%	0%	25%	0%	22%	0%	31%	0%
Ebitda	55%	0%	30%	0%	32%	0%	81%	0%	42%	0%
MgEbitda	36%	35%	35%	34%	40%	38%	40%	27%	38%	35%

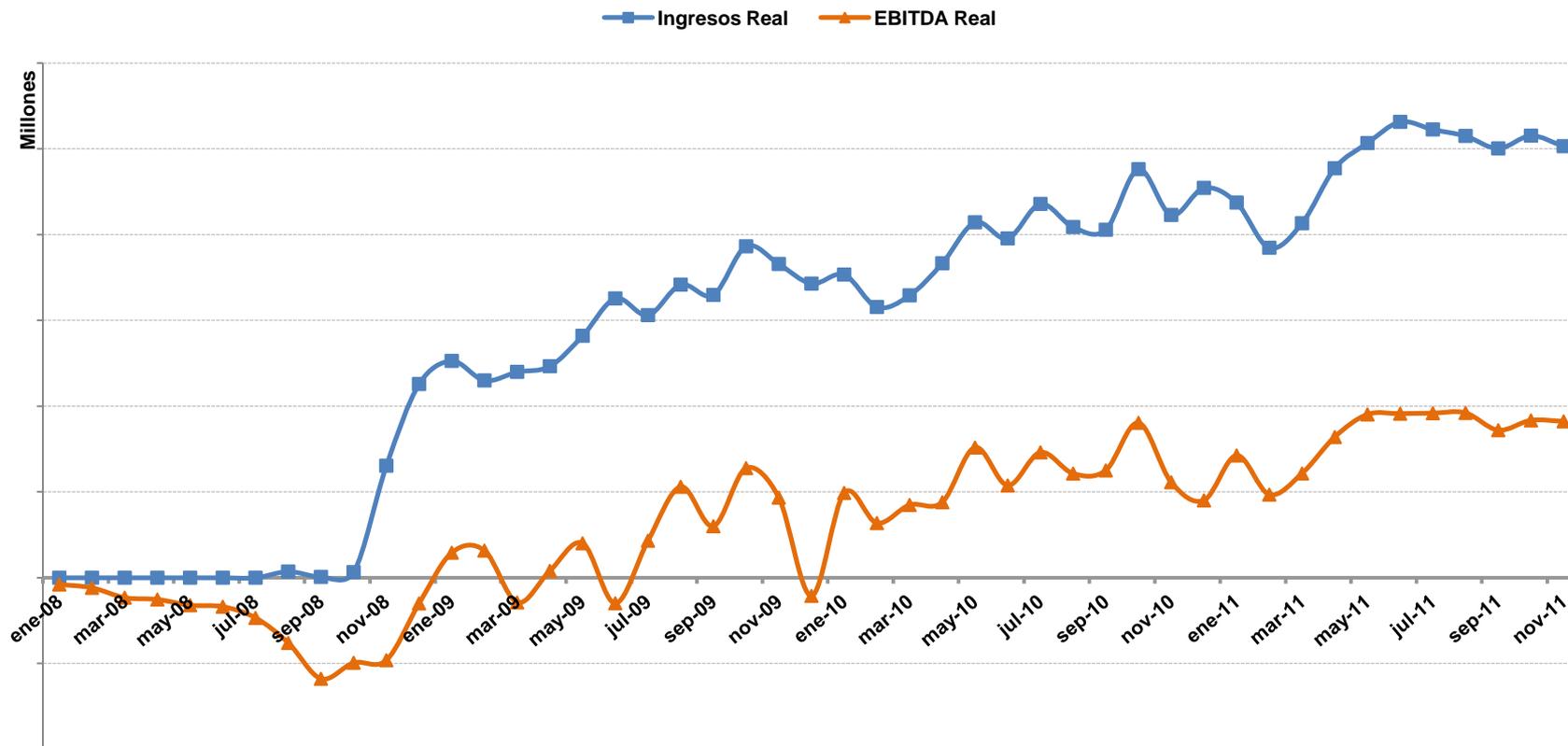
Pucón	1er Trimestre		2do Trimestre		3er Trimestre		Octubre		Acumulado Año	
	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA	Real	AA
Ingresos	18%		4%		5%		9%		11%	
Ebitda	18%		-67%		-28%		33%		8%	
MgEbitda	40%	40%	-1%	-2%	15%	22%	21%	17%	25%	25%



# Enjoy Antofagasta, Ingreso - EBITDA mensual

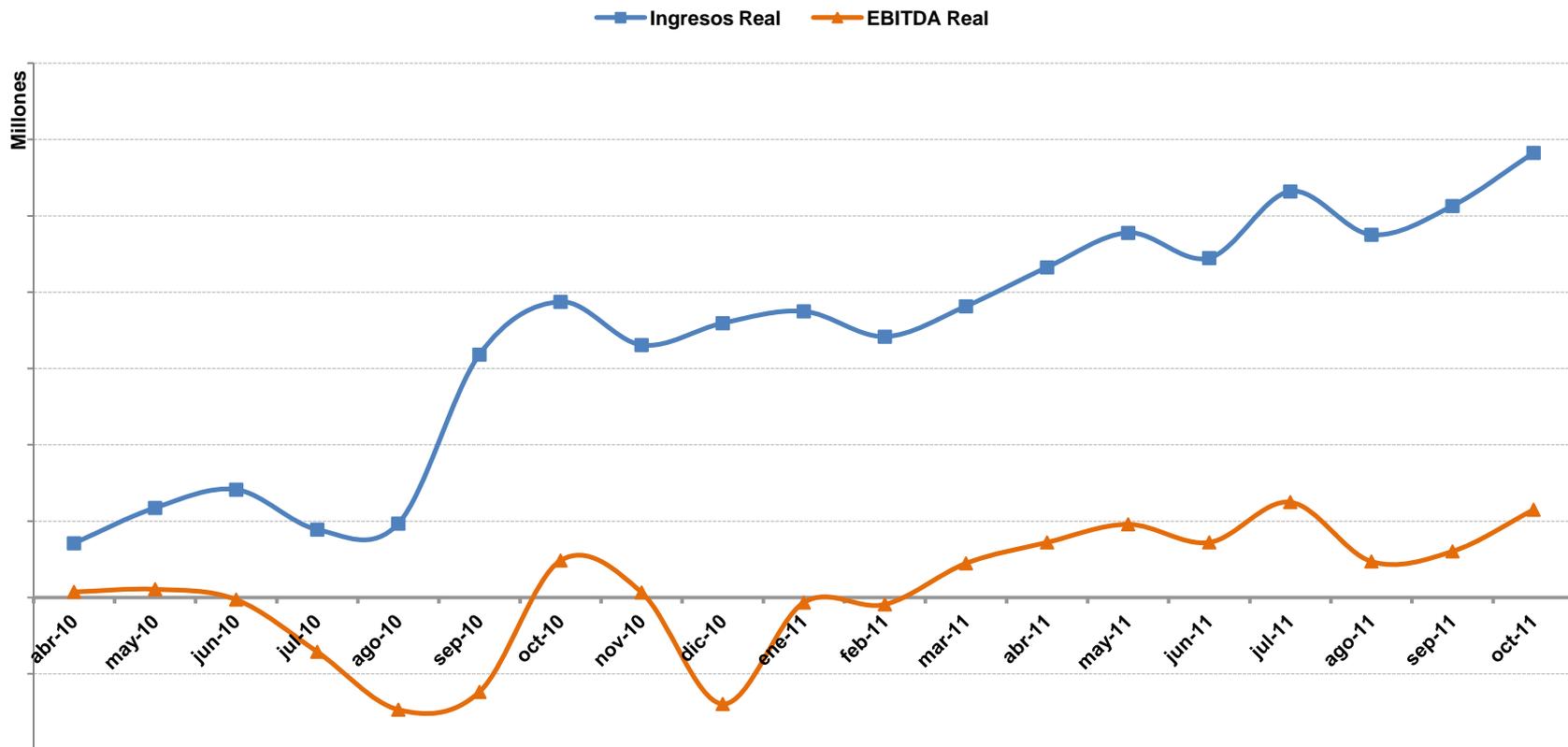


Antofagasta 2008 - 2011



# Enjoy Santiago, Ingreso - EBITDA mensual

Enjoy Santiago 2010 - 2011



# Resultados



## Tercer Trimestre 2011

- La ganancia antes de impuesto en el tercer trimestre alcanzó a **\$1.091 millones**, superior a la pérdida de \$2.387 millones registradas en igual trimestre del año anterior, explicada por:
  - Una ganancia bruta de **\$8.448 millones** en el presente trimestre, superior a la ganancia bruta de \$443 millones presentada en igual trimestre del año 2010.
  - Un gasto de administración de \$3.785 millones lo que representa un incremento de 35,8% de dicho gasto en comparación a igual trimestre del año anterior.
  - Un incremento de 41,2% de los costos financieros alcanzando los \$2.449 millones, producto del mayor *stock* de deuda de la compañía.

# Resultados



## Resultados Acumulados al 30 de septiembre

- Los ingresos acumulados al tercer trimestre alcanzaron a \$98.262 millones, lo cual representa un aumento de 31,1% respecto al mismo período del año anterior.
- Los ingresos de juegos aumentaron en 34,9% alcanzando \$70.610 millones, AA&BB alcanzó \$16.179 millones y los ingresos de hotel fueron de \$8.083 millones.
- EBITDA consolidado acumulado al tercer trimestre alcanzó a \$23.986 millones, un 41,1% superior a los \$16.994 millones registrado a igual trimestre del año anterior.
- Lo anterior genera una pérdida al 30 de septiembre de 2011 de \$681 millones.

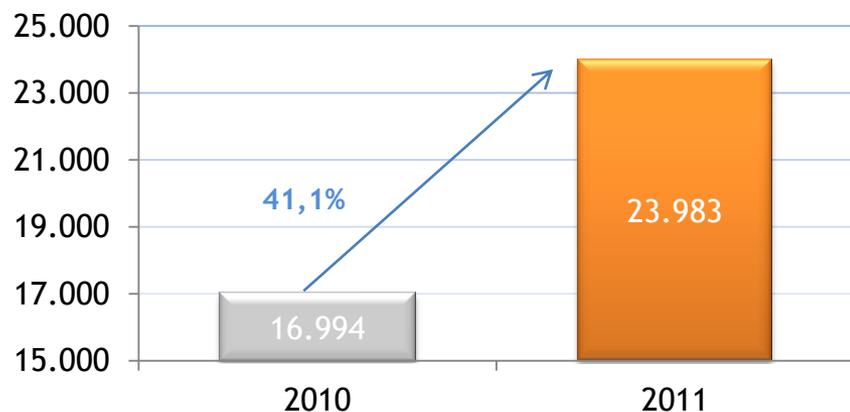
# Destacados



## Resultados Acumulados al 30 de septiembre

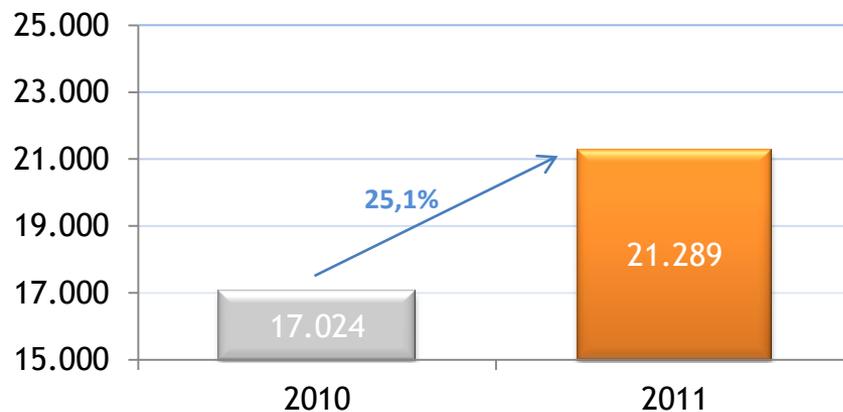
- Despejando los efectos de la nueva unidad de Enjoy Santiago y de la operación de Puerto Varas vendida a fines del 2010, el EBITDA Proforma *same store sales* (SSS) de Enjoy alcanzaría los \$21.289 millones con un aumento de 25,1% respecto al tercer trimestre acumulado del año anterior y un margen EBITDA del 27,1%.

### EBITDA



Mg ebitda	2010	2011
	22,7%	24,4%

### EBITDA Proforma SSS



Mg ebitda	2010	2011
	26,1%	27,1%

# Resultados Financieros



Acumulado al 30 de septiembre de 2011

Enjoy Consolidado

\$ millones

	Al 30 sept. 2010	Al 30 sept. 2011
Ingresos de actividades ordinarias	79.979	98.262
Costo de Ventas	(64.604)	(78.199)
Amortización	4.837	4.976
Depreciación	10.107	8.784
Gastos de administración	(8.359)	(10.292)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.017</b>	<b>9.771</b>

Aumento de los ingresos, producto de los mayores aportes de Enjoy Mendoza, Enjoy Antofagasta, Enjoy Coquimbo y Enjoy Santiago

Aumento de los costos y gastos producto de la mayor venta, la puesta en marcha de Enjoy Santiago y una ajuste en la vida útil en las máquinas tragamonedas

<b>EBITDA</b>	<b>16.994</b>	<b>23.986</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>22,7%</b>	<b>24,4%</b>

Incremento en un 41,1% del EBITDA, producto del buen desempeño de todas las unidades de negocios y al aporte de Enjoy Santiago

# Resultados Financieros

Acumulado al 30 de septiembre de 2011

Enjoy Consolidado



ESTADO DE RESULTADOS \$ millones	Al 30 sept. 2010	Al 30 sept. 2011
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.017</b>	<b>9.771</b>
Otras ganancias (pérdidas)	10.159	(224)
Ingresos financieros	81	110
Costos financieros	(5.431)	(7.143)
Participación en las ganancias de asociadas	(69)	(30)
Diferencias de cambio	(689)	(170)
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.118)	(2.683)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>6.328</b>	<b>(29)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	592	(605)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>6.920</b>	<b>(634)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>7.494</b>	<b>(681)</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(574)	(47)

Disminución producto del reconocimiento en resultado del mayor valor generado por la adquisición de Enjoy Santiago en el primer semestre de 2010. Efecto Croacia.

Aumento debido al aumento del stock de deuda financiera, proveniente de la incorporación de Nuevas unidades de negocios

Se debe al impacto del IPC sobre el stock de pasivos reajustables en UF que mantiene la sociedad

# Resultados Financieros



## Balance Enjoy Consolidado

\$ millones

ENJOY	Al 31 dic. 2010	Al 31 sept. 2011
Activos Corrientes	42.154	28.827
Activos No Corrientes	264.470	286.900
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>306.624</b>	<b>315.727</b>

Disminución del Efectivo mantenido por la venta de la unidad en Puerto Varas

PASIVOS	Al 31 dic. 2010	Al 31 sept. 2011
Pasivos Corrientes	46.092	58.036
Pasivos No Corrientes	181.084	177.288
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>227.176</b>	<b>235.324</b>

Toma de créditos cortos para la financiación del remanente de inversión de Enjoy Santiago y la nueva inversión de Enjoy Chiloé

PATRIMONIO	Al 31 dic. 2010	Al 31 sept. 2011
Capital Emitido	60.358	60.702
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(831)	(1.512)
Otros	19.921	21.212
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>79.449</b>	<b>80.402</b>

# Perspectivas

- Dado el favorable desempeño de todas las unidades de negocios de Enjoy, unidades nuevas y maduras, se espera que los ingresos y Ebitda continúen con una tendencia de crecimiento sostenido.



# Enjoy Santiago Hotel







enJOY<sup>®</sup>

---

Casino & Resort