

Comunicado Enjoy S.A.

Santiago, 14 de mayo 2010

ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda., ha acordado clasificar en Categoría A-, con tendencia "Positiva", las primeras Líneas de Bonos de Enjoy S.A. De igual manera, acordó clasificar en Categoría Primera Clase Nivel 4, sus títulos accionarios, nemotécnico ENJOY.

La clasificación se sustenta sobre la base de la importante posición competitiva que presenta Enjoy S.A. en los negocios en los que participa, al ser el más importante y antiguo operador de casinos de juegos en Chile (con más de 35 años de experiencia y 8 casinos de juego, uno de ellos aún en construcción y otro casino en Mendoza), desarrollando en torno a éstos, un modelo de entretención integral que considera hoteles, restaurants y centros de convenciones, entre otros.

Además de lo anterior, dado que Enjoy S.A. ya ha realizado la mayor parte de sus inversiones y que éstas ya alcanzaron un cierto grado de madurez, es que tanto los resultados como los indicadores financieros de la Compañía, han comenzado a revertir la tendencia a la baja presentada durante años anteriores –etapa de construcción y puesta en marcha de las nuevas operaciones- y han comenzado a presentar mayor holgura.

Específicamente, en términos de resultados, se observa un año 2009 con ingresos que alcanzaron los M\$ 83.990.809, cifra superior en un 30,2% a la obtenida a igual período del año anterior (cabe destacar que los ingresos de la Compañía se encuentran atomizados y diversificados tanto por líneas como por unidades de negocios). De igual manera, el resultado operacional presentó un crecimiento de un 102% en relación al año 2008, alcanzando los M\$ 6.305.207. Y finalmente, se destaca el importante incremento registrado por el Ebitda (calculado por ICR como resultado operacional+depreciación+amortización de intangibles) que ascendió a M\$ 20.374.928, superando en M\$ 8.567.085 la cifra del año 2008.

Ahora, por el lado de los indicadores financieros, se aprecia por ejemplo que tanto los indicadores de liquidez como de endeudamiento, presentaron una tendencia favorable durante el año 2009. En el caso de los indicadores de liquidez, la razón corriente alcanzó las 0,59 veces (versus las 0,23 veces del año 2008) y la razón circulante alcanzó las 0,55 veces (versus las 0,21 veces del año 2008). Por el lado del endeudamiento, se aprecia una importante caída del indicador respecto del año anterior, período en el cual alcanzó las 6,56 veces, en comparación a las 3,27 veces del ejercicio 2009. Cabe señalar que el comportamiento de los indicadores antes señalados, dice expresa relación con la política de financiamiento de la Compañía, la cual hasta el año 2008 estaba concentrada en deuda de corto plazo y que se vio potenciada durante ese año debido a las fuertes inversiones realizadas por la Compañía. Finalmente al analizar el indicador de Ebitda sobre gastos financieros netos, se observa un importante incremento respecto al año 2008, pasando de 1,24 a 1,83 veces.

Asimismo, también se destaca el buen reconocimiento y posicionamiento de la marca Enjoy y el hecho de que la Industria de casinos de juego en Chile, presenta un importante potencial de crecimiento, dada la correlación positiva existente entre el PIB y el gasto de las personas en juego o entretención, y dadas las tendencias de crecimiento de otros países. Las fuentes de ingreso de Enjoy se verán además fortalecidas con la reciente compra del casino de Rinconada al incorporar una licencia de largo plazo (15 años) y acceder directamente al mercado de Santiago.

Enjoy S.A., hasta el año 2006, período en el cual fue promulgada la nueva ley de casinos (Ley N° 19.995) operaba 4 casinos (Coquimbo, Viña del Mar, Pucón y Puerto Varas) de los 7 existentes hasta ese entonces, los que funcionaban bajo licencia municipal y cuya concesión se encuentra extendida hasta el año 2015. Tras la promulgación de la nueva Ley, se licitó la concesión para 18 nuevos casinos (de los cuales Enjoy actualmente cuenta con 4, Antofagasta, Rinconada Los Andes, Santa Cruz y Castro, éste último aún se encuentra en construcción), por un período de concesión de 15 años a partir del inicio de sus operaciones.

Definición de Categorías

CATEGORÍA A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría "-", denota una menor protección dentro de la Categoría A.

Primera Clase Nivel 4

Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y la volatilidad de sus retornos.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.