



enjoy

Presentación de Resultados 4Q 2016

I. Estado de Resultados

II. Resultados de la Operación

III. Balance y Ratios Financieros

IV. Otros de Interés

DEFINICIONES

Término	Definición
AMyC	Sociedad Antonio Martínez y Compañía.
Deuda Financiera Neta	Otros Pasivos Financieros Totales – Efectivo y Equivalente al Efectivo.
DROP	Ingresos por recuento de valores en las mesas de juego, esto es, la suma total de dinero o fichas depositadas en la caja receptora de cada mesa de juego.
EBITDA	Calculado según la definición expuesta en los contratos de Bonos C, E y F (Nota 32 EEFF).
Hold	Porcentaje que gana el casino de los montos en dinero cambiados por fichas de los clientes en mesas (WIN/Drop).
LTM	Last Twelve Months (Últimos doce Meses).
Win	Equivalente al ingreso bruto de IVA, después de pago de premios.
WPD	Win Per Day. Win de juego promedio diario por máquina tragamonedas y mesas.
YTD	Year to Date (Año hasta la Fecha).

Tipo de Cambio en CLP	Dic-15	Dic-16
Dólar Estadounidense	710,16	669,47
Peso Uruguayo	23,77	22,86
Unidades de Fomento	25.629,09	26.347,98

SECCIÓN I

Estado de Resultados ENJOY S.A.

ESTADO RESULTADO (MMCLP)

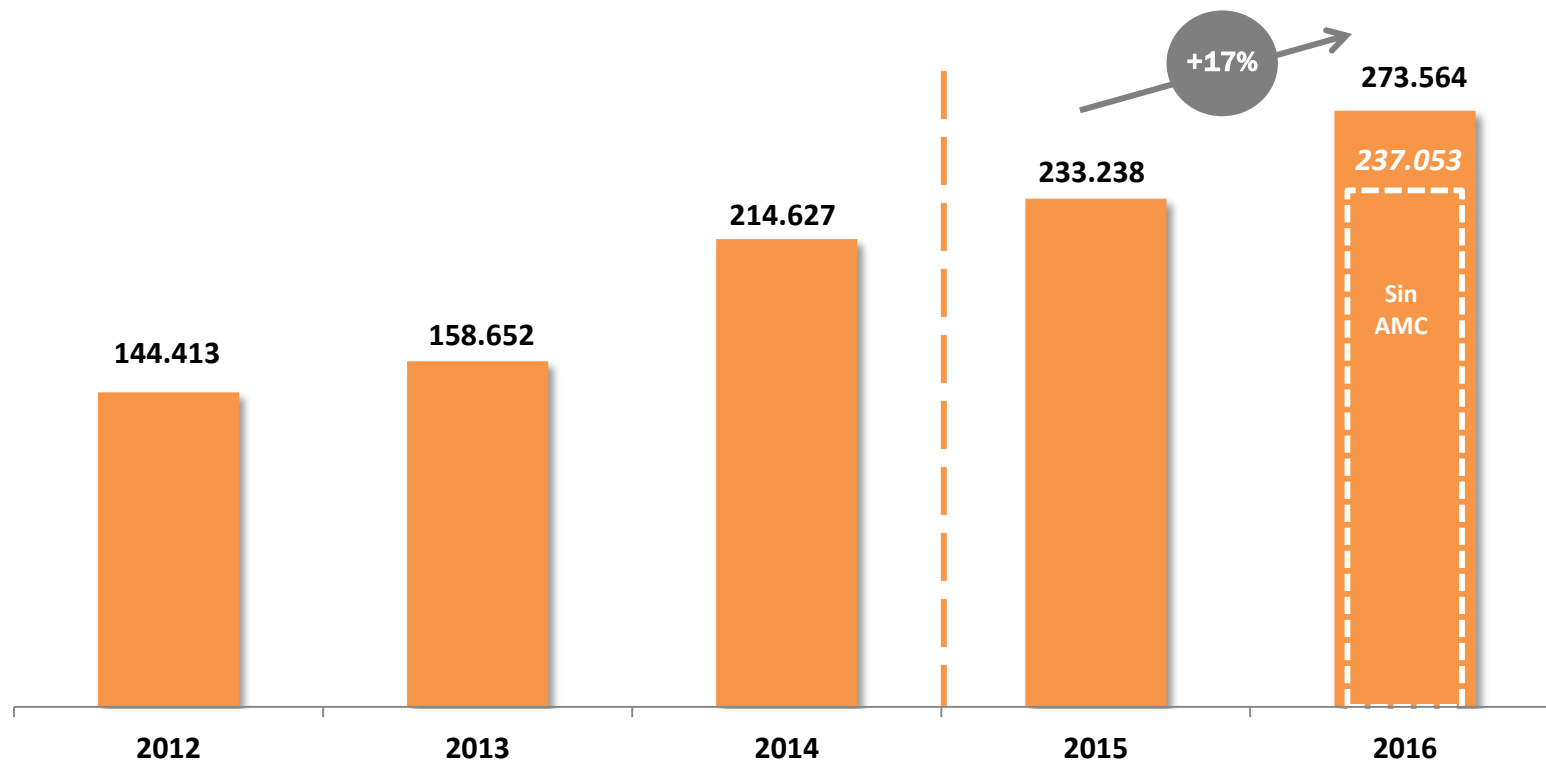
enJOY

	2015	2016	4Q 15	4Q 16
Ingresos de actividades ordinarias	233.238	273.564	65.561	70.980
Costos de Venta	-181.968	-216.166	-47.249	-52.509
Gastos de administración	-21.113	-22.075	-6.021	-5.976
Deterioro (reverso) CxC e Inventario	-5.849	-7.352	-2.283	-2.448
Otros Gastos por función	-859	-5.516	-83	-1.374
Otras Ganancias (pérdidas)	1.411	-42.097	1.312	-44.886
RESULTADO OPERACIONAL	24.860	-19.642	11.236	-36.213
EBITDA	58.615	61.161	19.100	18.966
MARGEN EBITDA	25,13%	22,36%	29,13%	26,72%
MARGEN EBITDA SIN AMyC (P)	25,13%	27,1%	29,13%	31,89%

- **Otros Gastos por Función:** Incluye Plan de Reestructuración en el año 2016.
- **Otras Ganancias Pérdidas:** Su caída es producto del deterioro de la opción CALL de la Sociedad Baluma S.A. (\$43.846 millones).

INGRESOS CONSOLIDADOS (MMCLP)

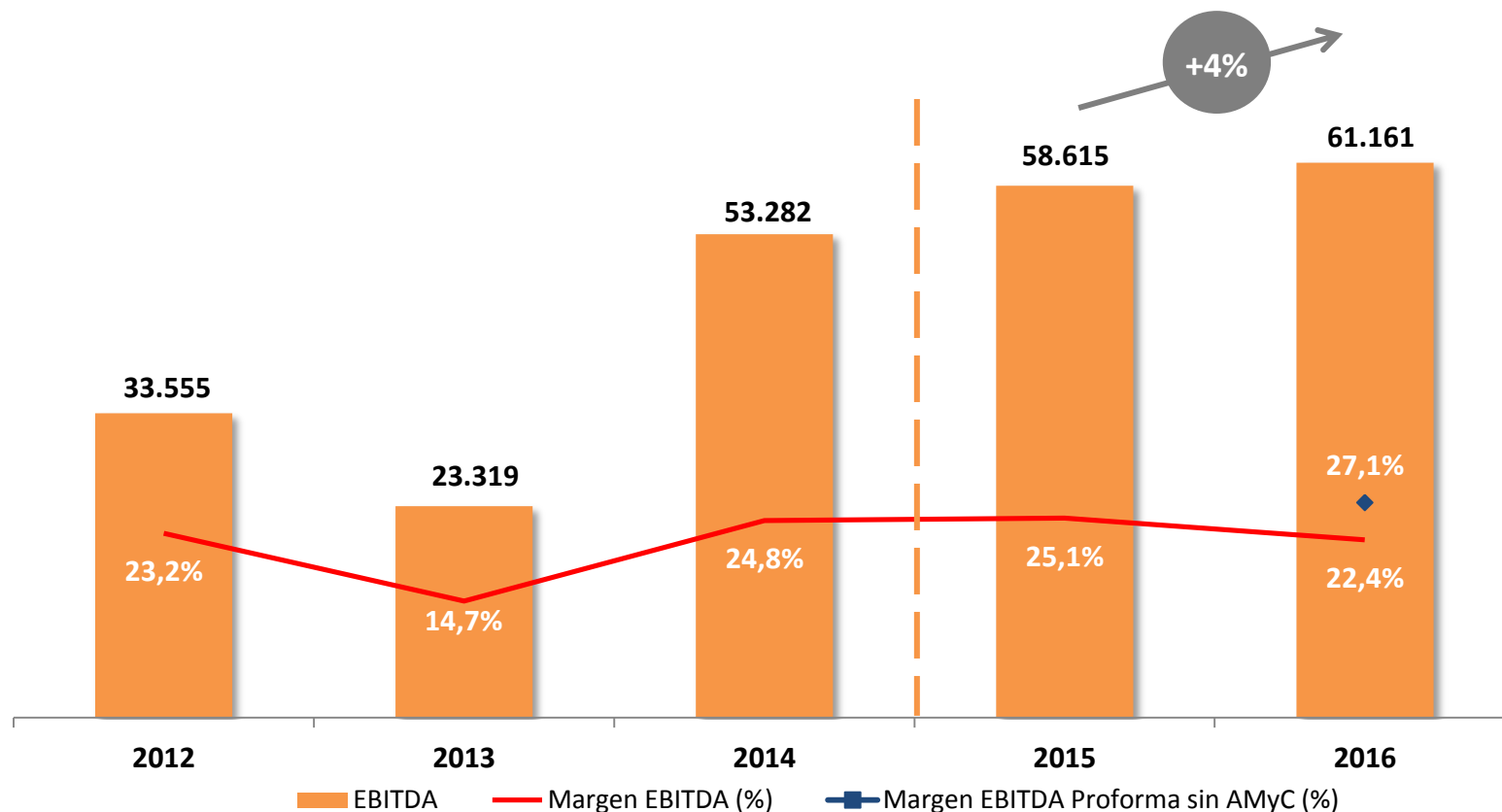
enJOY



- Mayores ingresos por la consolidación de la Sociedad Antonio Martínez y Cía. (\$36.511 millones).
- Mayores ingresos en las unidades de Enjoy Pucón, Enjoy Santiago, Enjoy Coquimbo.

EBITDA CONSOLIDADO (MMCLP)

enJOY



- **EBITDA consolidado:** de un 4% superior al registrado al 31 de diciembre de 2015.
- **Chile:** superior en \$2.665 millones, principalmente por mejoras en las unidades: Santiago, Pucón y Chiloé.
- **Margen EBITDA:** 22,4% al 31 de diciembre de 2016, menor a los 25,1% en 2015. Principalmente a la consolidación de AMyC.

ESTADO RESULTADO (MMCLP)

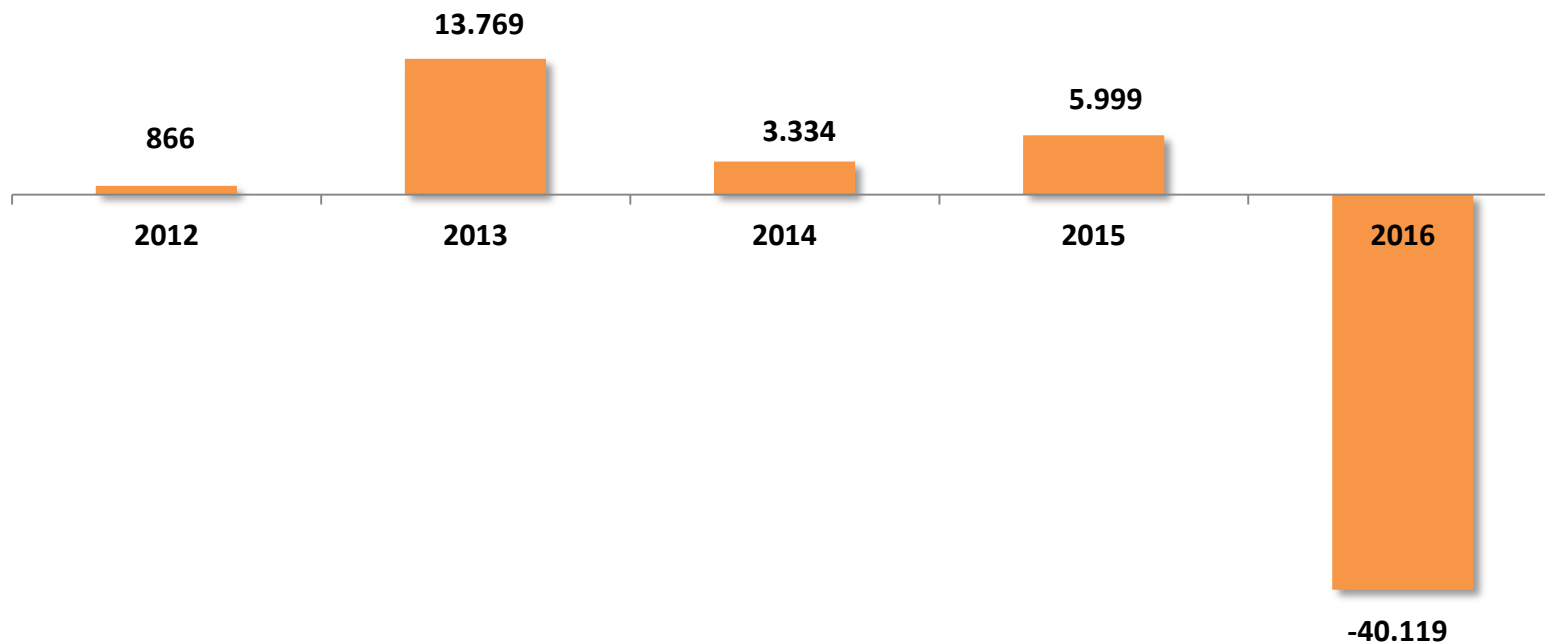
enJOY

	2015	2016	4Q 2015	4Q 2016
RESULTADO OPERACIONAL	24.860	-19.642	11.236	-36.213
Ingresos financieros	727	181	53	64
Costos financieros	-17.614	-16.899	-4.318	-4.342
Participación en las ganancias asociadas	517	890	-68	-151
Diferencias de cambio	6.174	-1.562	568	870
Resultados por unidades de reajuste	-2.463	-1.253	-647	-198
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	12.201	-38.286	6.824	-39.971
Gasto por impuesto a las ganancias	-2.273	1.177	448	-13
Ganancia (pérdida)	9.928	-37.109	7.273	-39.984
GANANCIA (PÉRDIDA), CONTROLADORA	6.000	-40.119	4.584	-41.359
GANANCIA (PÉRDIDA), NO CONTROLADORA	3.929	3.011	2.690	1.376

- **Costos Financieros:** disminución de un 4,06%, por un menor stock de deuda, una optimización en los instrumentos de deuda y caja, y menores tasas de interés.
- **Diferencias de Cambio:** Pérdida en la opción Call de Baluma, producto de la disminución del tipo de cambio USD/CLP.

UTILIDAD CONTROLADORA (MMCLP)

enJOY



- La Sociedad presentó una pérdida de \$40.119 millones, inferior a la utilidad de \$5.999 millones 2015. Principalmente por el rubro **Otras Ganancias (pérdidas)** el cual registró una pérdida de \$42.097 millones al 31 de diciembre de 2016, comparado con una ganancia de \$1.411 millones en el 2015. Esta variación se genera principalmente por el deterioro de la opción CALL de Baluma S.A. por \$43.846 millones.

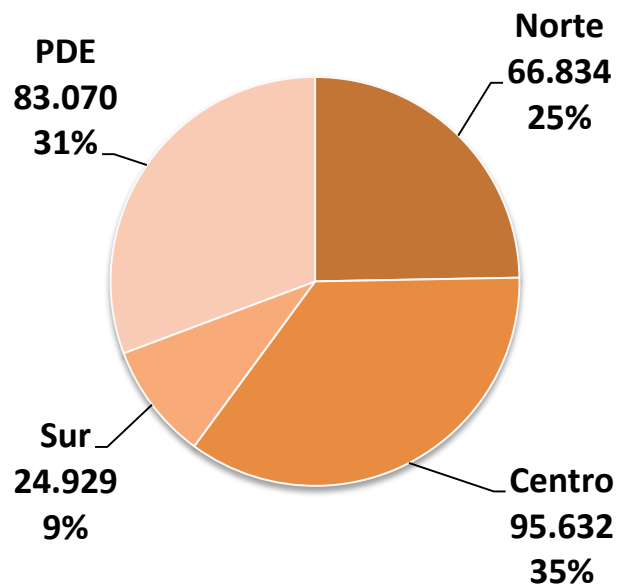
SECCIÓN II

Resultados de la Operación

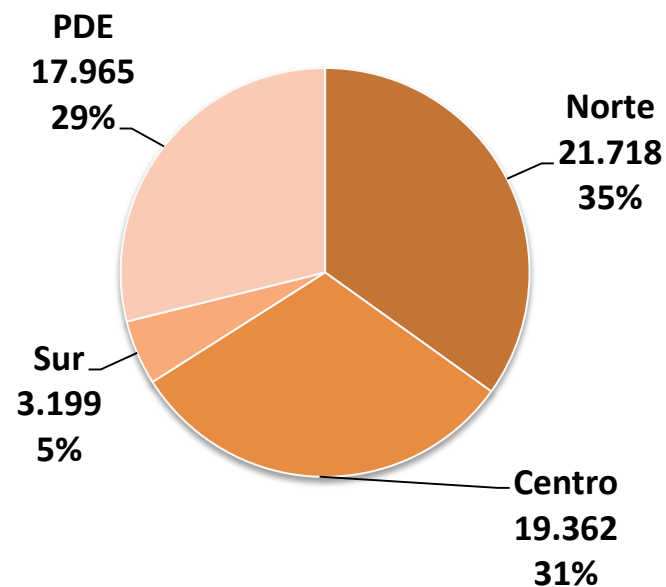
RESULTADOS DE LA OPERACION (MMCLP)

enJOY

INGRESOS ACUMULADO 2016



EBITDA ACUMULADO 2016



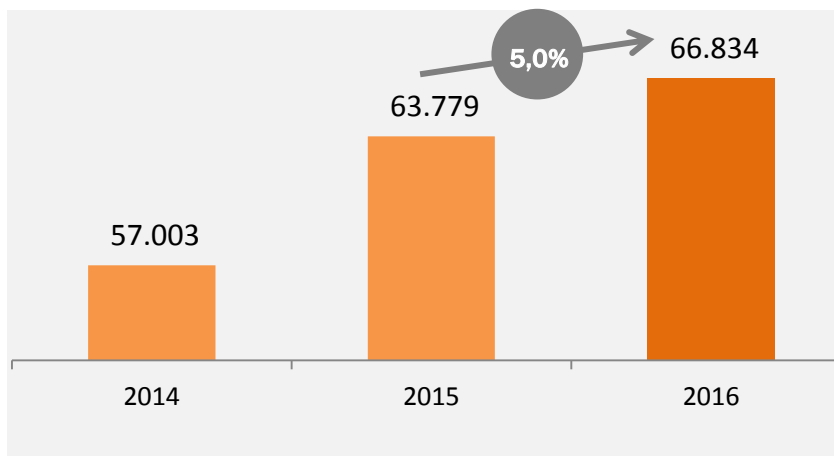
*PDE = Enjoy Punta del Este

Fuente: Datos de la Compañía, no incluye el central.

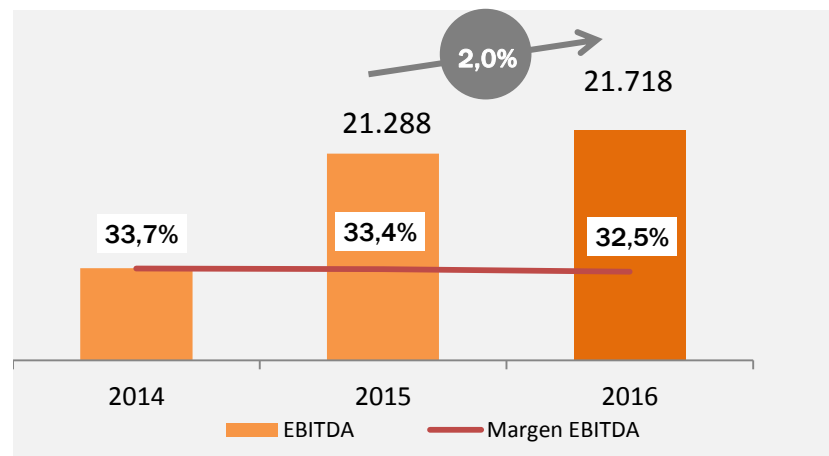
RESULTADOS ZONA NORTE (MMCLP)

enJOY

Ingresos (Antofagasta + Coquimbo)



EBITDA (Antofagasta + Coquimbo)



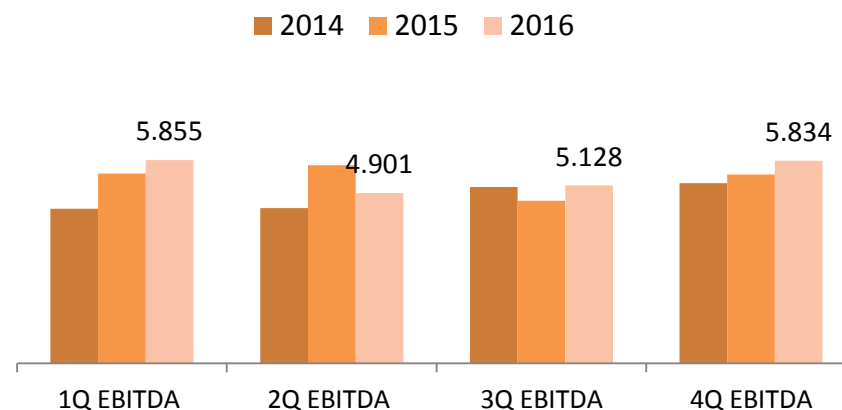
Variación Trimestral 4Q15 vs 4Q16

Ingresos Gaming: +3,0%.

Ingresos Non-Gaming: +1,1%

Costos y Gastos: +0,05%.

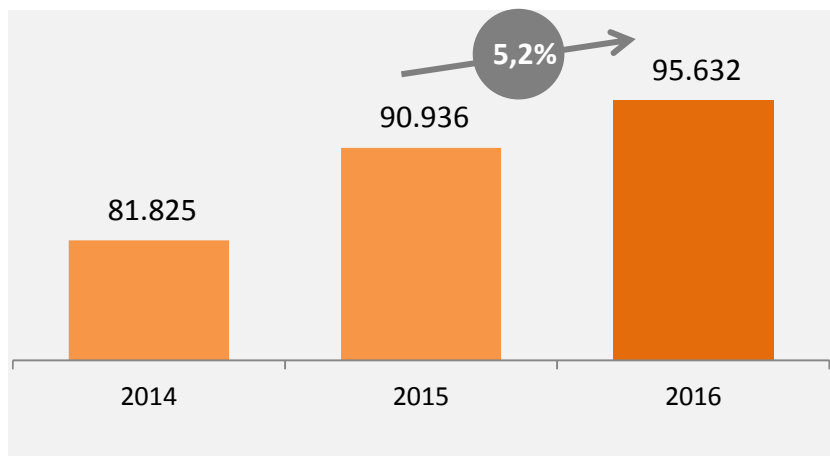
EBITDA Trimestral (Antofagasta + Coquimbo)



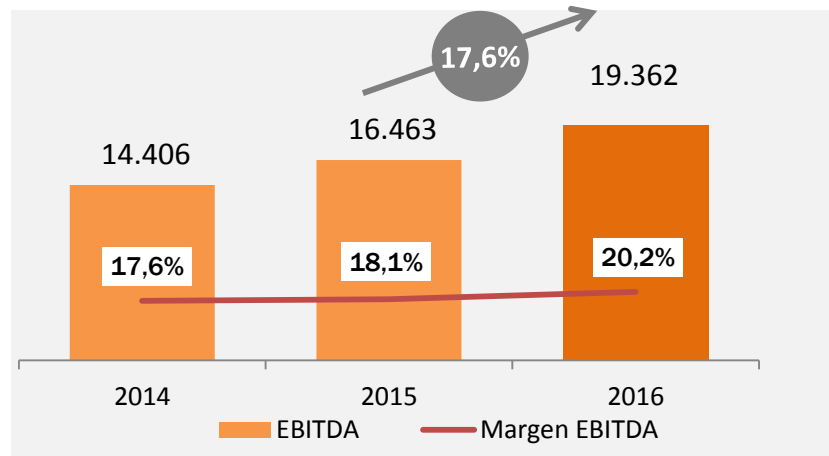
RESULTADOS ZONA CENTRO (MMCLP)

enJOY

Ingresos (Santiago + Viña)



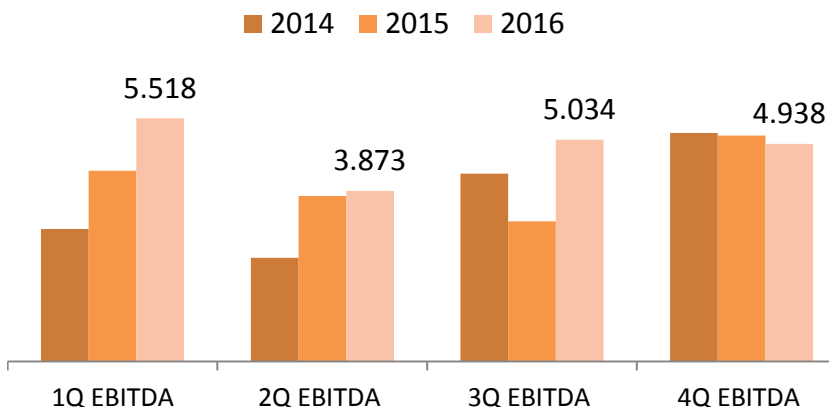
EBITDA (Santiago + Viña)



Variación Trimestral 4Q15 vs 4Q16

- Ingresos Gaming: -0,4%
- Ingresos Non-Gaming: -18,0%
- Costos y Gastos: -3,9%

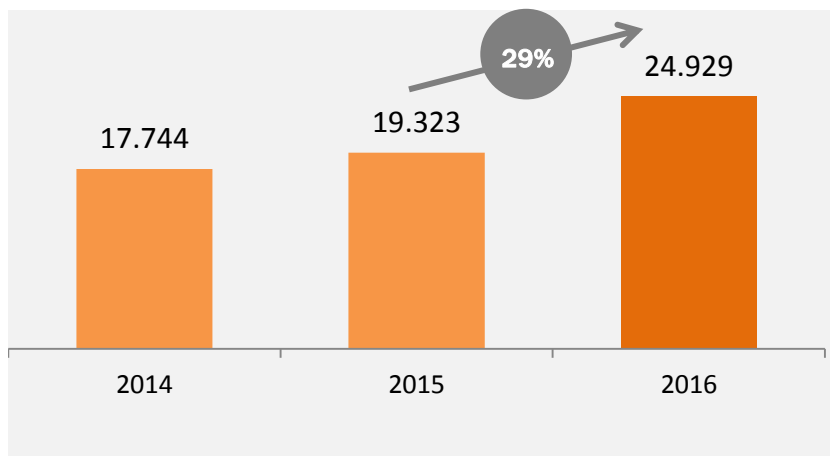
EBITDA Trimestral (Santiago + Viña)



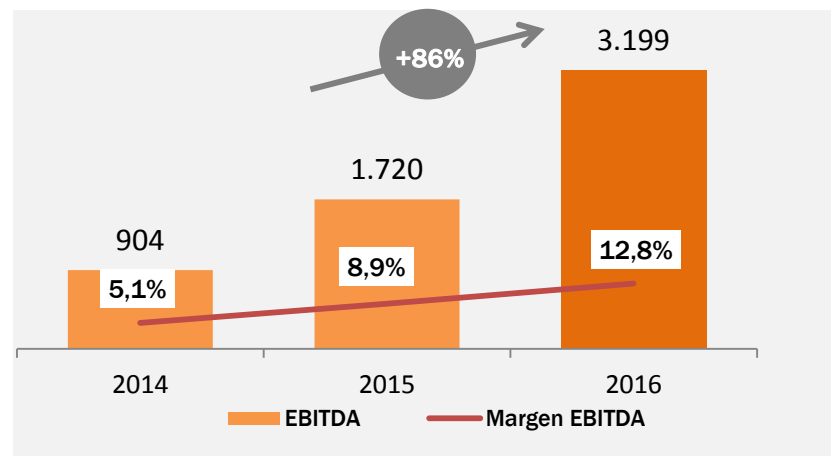
RESULTADOS ZONA SUR (MMCLP)

enJOY

Ingresos (Chiloé + Pucón + Villarrica + P. Varas)



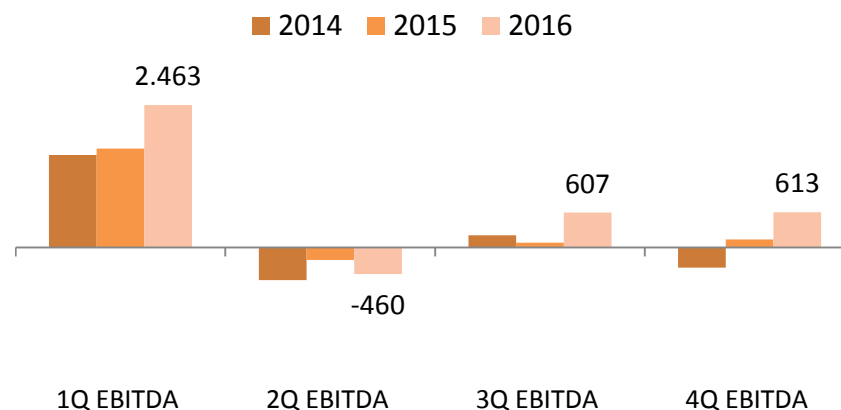
EBITDA (Chiloé + Pucón + Villarrica + P. Varas)



Variación Trimestral 4Q15 vs 4Q16

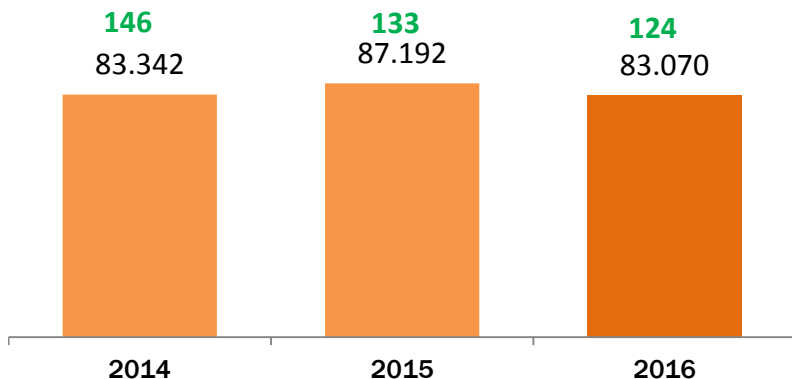
- Ingresos Gaming: +19,1%.
- Ingresos Non-Gaming: +55,5%
- Costos y Gastos: +24,5%.

EBITDA Trimestral (Chiloé + Pucón + Villarrica + P. Varas)

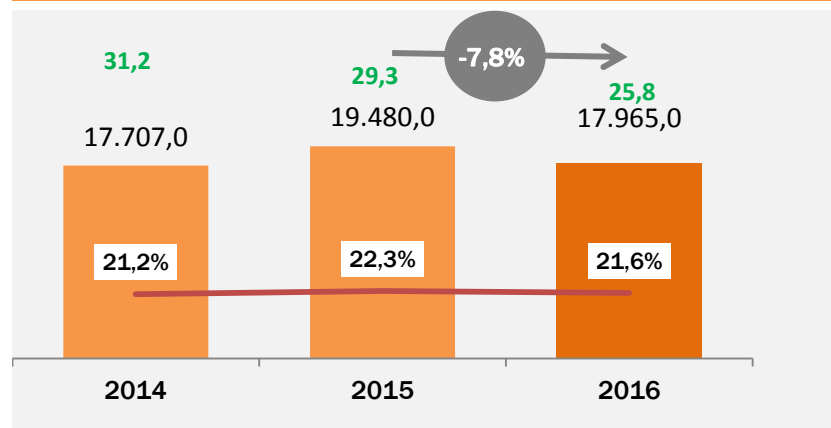


RESULTADOS PUNTA DEL ESTE (MMCLP / MMUSD) enJOY

Ingresos MM



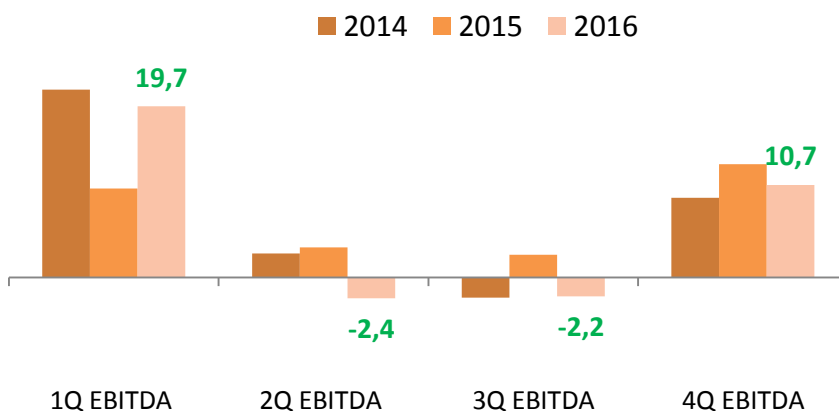
EBITDA MM



Variación Trimestral 4Q15 vs 4Q16 MMUSD

- Ingresos Gaming: -17,8%
- Ingresos Non-Gaming: +10,4%
- Costos y Gastos: -9,9%

EBITDA Trimestral MMUSD



SECCIÓN III

Balance y Ratios Financieros

BALANCE CONSOLIDADO (MMCLP)

enJOY

	2015	2016
ACTIVOS		
Activos Corrientes	84.971	94.934
Activos No Corrientes	548.666	479.738
TOTAL ACTIVOS	633.637	574.672
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	133.244	277.845
Pasivos No Corrientes	340.290	185.616
TOTAL PASIVOS	473.534	463.461
PATRIMONIO		
Capital Emitido	119.445	119.445
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18.744	-22.576
Otros	21.914	14.341
TOTAL PATRIMONIO	160.103	111.210
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	633.637	574.672

→ Aumento Efectivo y Equivalente al Efectivo.

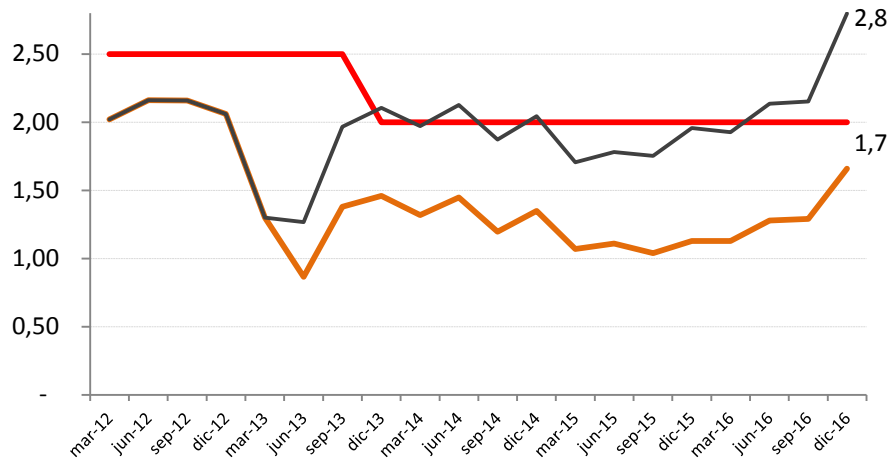
→ Disminución Otros activos financieros no corrientes, por eliminación CALL de la sociedad Baluma S.A.

→ Disminución en el Patrimonio principalmente por disminución de las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora, originado por el deterioro de la opción CALL de la sociedad Baluma S.A.

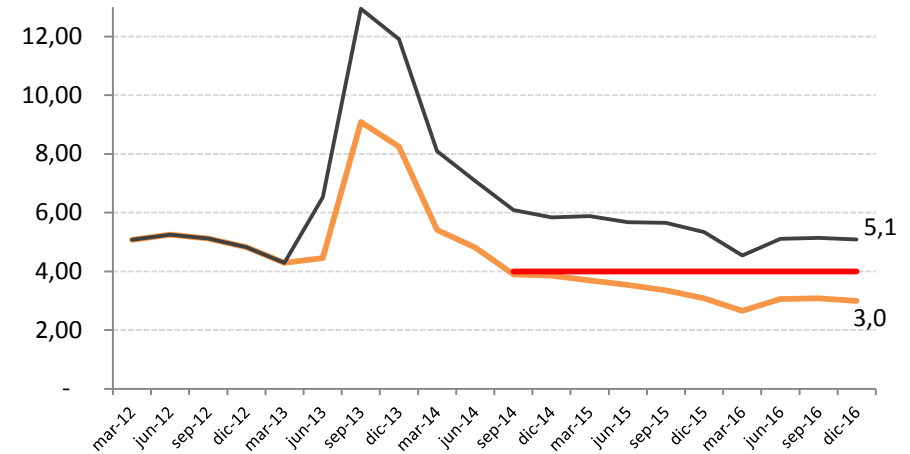
RATIOS FINANCIEROS

enJOY

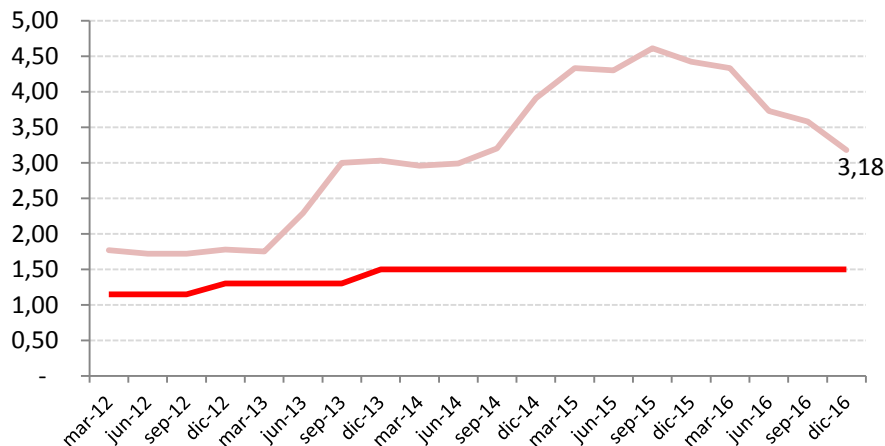
DEUDA FINANCIERA NETA/ PATRIMONIO



DEUDA FINANCIERA NETA/ EBITDA



ACTIVOS LIBRES DE GARANTÍA/ DEUDA FINANCIERA LIBRE DE GARANTÍA



- Límite
- Otros pasivos Financieros Totales Netos
- Incluye Deuda Relacionada (CZR)
- Deuda y Activos Libres de Garantía

- Alternativas de Financiamiento
- Compra 55% Punta del Este
- Cambio Covenants
- Licitación Municipales

1. Bono Internacional (144^a / RegS)

- Emisión estaba lista para enero 2017, pero no se pudo emitir por default técnico en los EECC.
- Estamos buscando alternativas de solución al default técnico, y emitir en Abril.
- Alternativa: postergar emisión a Q3 o Q4.

2. Crédito Sindicado

- Como alternativa al bono internacional, estamos estructurando un crédito sindicado dual tranche (Local + Internacional), garantizado por los activos en Chile + Uruguay.
- Estamos en proceso de armado de libro y estructuración.

- Se acordó con Caesars que las opciones de compra (CALL) y venta (PUT) sobre el 55% de la propiedad de Punta del Este se ejercerán inicialmente el 31 de Marzo 2017:
 - Se fijó el precio en 158.4 MMUSD independiente si se ejerce CALL o PUT + excedente de caja por 29,4 MMUSD.
 - Se acordó distribuir parte del excedente de caja generado por PDE por 14,7 MMUSD en Febrero.
 - Se pagan costos financieros a CZR por postergación de cierre.
 - Se deja abierta la posibilidad de prorrogar la fecha del 31 de Marzo.
- **Impactos contables:** Producto de lo anterior, se castiga la opción CALL y se mantiene la PUT, registrando una pérdida de \$43,846 millones en el rubro Otras Ganancias (pérdidas).

El martes 10 de enero tuvimos la JTB para las series C, E y F.
Se aprobaron las siguientes modificaciones:

Ratios financieros

- **DFN/EBITDA** < 6,50x hasta sept/18, <= 4,00x desde dic/18
 - **DFN/Patrimonio** < 5,25x hasta sept/18, <= 2,00x desde dic/18
 - **DFN** < \$370.000 millones
-
- Redefinición de DFN, incorporando deudas con relacionados y dividendos por recibir de coligadas (CxC de Empresas Relacionadas no accionistas), entre otros.
 - Mantención cláusula de “Cambio de Control” en bonos Serie F, excepto que dilución sea por cambio de control por aumento de capital.
 - Excepción de cross default/cross acceleration en caso de incumplimiento de covenants de emisiones de Efectos de Comercio.

El 31 de Enero hicimos la 2da JTB, se aprobó lo siguiente

- Obligación de Segunda Hipoteca: en caso de refinanciar utilizando garantías.
- Máx. anual de Capex de mantención: USD 25 millones hasta dic/18 o que DFN/Patrimonio sea $< 2,00x$.
- Prepago obligatorio de Series C y E en caso de venta de activos entregados en Segunda Hipoteca: a valor par, después de prepagar acreedor de 1ra. Hipoteca.
- Prepago obligatorio de deuda por venta de activos por más de USD 15 millones.
- Prepago obligatorio de deuda en caso de aumento de capital.
- Máximo de transacciones con empresas relacionadas al Grupo Controlador: de \$1.000 millones al año. Se excluyen dividendos, dietas, remuneraciones y servicios.
- Opción de aceleración de Series C, E y F, en caso que la compañía reparta en dividendos un monto mayor al mínimo legal. Esta opción estará vigente hasta dic/18, o hasta que DFN/Patrimonio sea $< 2,00x$.
- Opción de aceleración de los bonos Series C, E y F, en caso que la compañía reparta dividendos con cargo a resultados por retasaciones de activos. Esta opción estará vigente hasta dic/18, o hasta que DFN/Patrimonio sea $< 2,00x$.

Bono Convertible

Finalmente, se acordó otorgar opción de convertibilidad de bonos Series C y E en acciones de Enjoy S.A., a un precio de **\$60 por acción**.

Esta opción estará vigente desde la fecha de publicación de los Estados Financieros de diciembre de 2018 y hasta el 30 de Septiembre 2019.

A fines de marzo se llamará a Junta Extraordinaria de Accionistas para aprobar el Aumento de Capital asociado y la emisión de un bono convertible:

- Bono convertible será ofrecido en primera instancia (opción preferente) a los accionistas.
- Si hay suscripción, se prepagarán los bonos Series C y E.
- Lo no suscrito será intercambiado a los bonistas.

- No ha habido novedades por parte de la Corte Suprema.
- El 15 de Febrero, la Superintendencia de Casinos de Juego emitió una circular en la cual prorroga el funcionamiento de los Casinos Municipales hasta el inicio de actividades de los nuevos permisos de operación.

CONSULTAS



enjoy

Presentación de Resultados 4Q 2016