



enjoy

Presentation Corporativa Marzo, 2017

Disclaimer

La información presentada en este documento ha sido preparada por Enjoy S.A. (en adelante la “Compañía” o “Enjoy, con el propósito de entregar antecedentes de carácter general de la Compañía. En su elaboración se ha utilizado información entregada por la Compañía e información pública.

Definiciones:

AMyC	Sociedad Antonio Martínez y Compañía
Deuda Financiera Neta	Otros Pasivos Financieros Totales – Efectivo y Equivalente al Efectivo
EBITDA	Calculado según la definición expuesta en la Nota 32 de los Estados Financieros de Enjoy S.A.
Win	Equivalente al ingreso bruto de IVA, después de pago de premios
WPD	Win Per Day. Win de juego promedio diario por máquina tragamonedas o mesas

enJOY

Enjoy S.A.

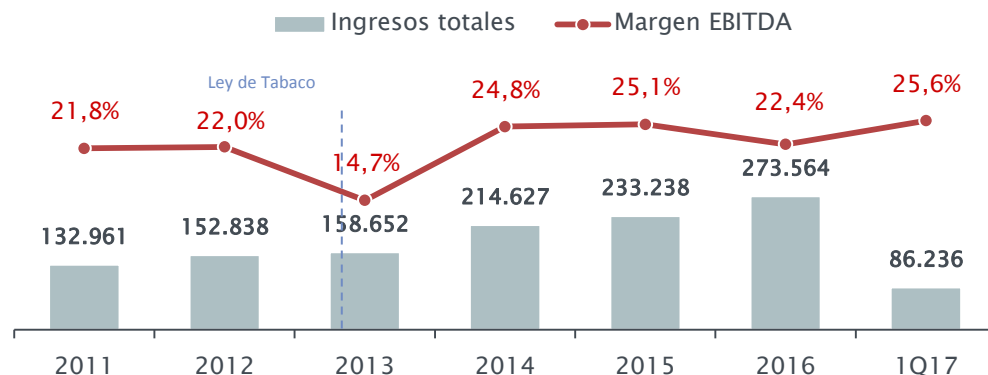
- I. Enjoy : La compañía
- II. Antecedentes Financieros
- III. Resultados de la operación
- IV. Balance y Ratios
- V. Temas de interés

Enjoy: empresa líder en la industria del entretenimiento

Antecedentes

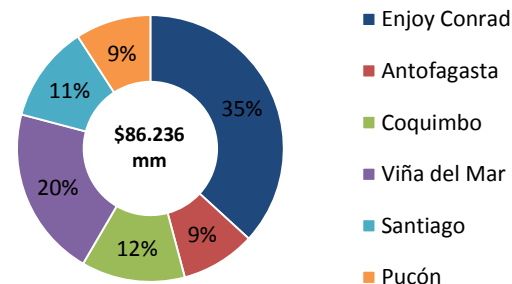
- Fundada por la familia Martínez en el año 1975
- Enjoy es la empresa de casinos líder en Chile con un 39% de participación de mercado (LTM abril 2017)
- Enjoy posee y opera 10 *Casino & Resorts* en Chile, Argentina, Uruguay y Colombia
 - En el segmento de *Gaming* posee 6.824 máquinas tragamonedas, 367 mesas de juego y 508 posiciones de bingo
 - En el segmento de hotelería posee 1.362 habitaciones y 65 *restaurants*
- A septiembre de 2016 Enjoy tiene una base de activos fijos inmobiliarios por \$ 316.755 millones (Incluye Terrenos, Construcciones en Curso y Edificios)

Ingresos totales y margen EBITDA (\$ mm, %)



Nota: Enjoy S.A. no consolida a Enjoy Conrad (Uruguay) en los periodos 2011, 2012 y primer trimestre 2013
 1Valor proforma no considera consolidación con AMyC

Ventas por unidad de negocios (%)



1Mix % LTM 3Q 2016, no incluye Mendoza, Colchagua, Chiloé, Park Lake (Villarrica), San Andrés y EBITDA Corporativo

Presencia geográfica

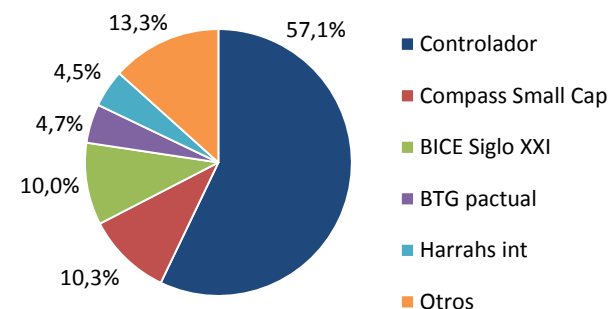


Estructura de Enjoy

Estructura de la Compañía



Estructura de propiedad ¹



Renovada y experimentada plana ejecutiva

Nombre	Cargo	Biografía
Gerardo Cood	CEO	Gerente General desde el año 2013, previamente se desempeñó como Gerente General en Gasco S.A. entre los años 2008 y 2013. Titulado en Ingeniería Comercial de la Universidad de Chile con un postgrado en Finanzas en la Pontificia Universidad Católica de Chile
Darío Amenábar	CFO	Se unió a Enjoy S.A. en Septiembre de 2016, previamente se desempeñó como Gerente de Finanzas y Tesorero Regional en Cencosud S.A. Titulado en Ingeniería Civil de la Pontificia Universidad Católica de Chile con un MBA de University of Chicago
Eliseo García	Gerente de Hotelería	Gerente de Hotelería desde el año 2013, previamente se desempeñó como Gerente de <i>Investor Relation</i> y Controlador de <i>Gaming</i> en la empresa. Titulado en Ingeniería Comercial de la Universidad de los Andes con un MBA en IE Business School
Sebastián Trufello	Gerente de Gaming	Gerente de <i>Gaming</i> desde el año 2013, previamente se desempeñó como Gerente de Enjoy Coquimbo. Titulado en Ingeniería Comercial de la Universidad Gabriela Mistral
Gonzalo Ugarte	Gerente de Control de Gestión	Gerente de Planificación Estratégica desde el año 2013, previamente se desempeñó como Jefe de Planificación y Desarrollo en la bolsa de Santiago. Titulado de Ingeniería Civil de la Universidad de Chile y con un MBA de la Pontificia Universidad Católica de Chile

Estadísticas de personal ²

- Enjoy posee más de 6.806 empleados
 - Gerencia compuesta por 17 ejecutivos principales
- Propiedades claves poseen la siguiente dotación de empleados:
 - Enjoy Viña: 1.327 empleados
 - Enjoy Conrad: 1.026 empleados
 - Enjoy Santiago: 912 empleados
 - Enjoy Antofagasta: 755 empleados

¹ Al 2 de Junio de 2017

Enjoy: 40 años de historia

Historia de Enjoy



Antonio Martínez empieza a operar el casino de Viña



Apertura del Hotel del Mar en Viña del Mar



Apertura del Casino & Hotel Enjoy Coquimbo

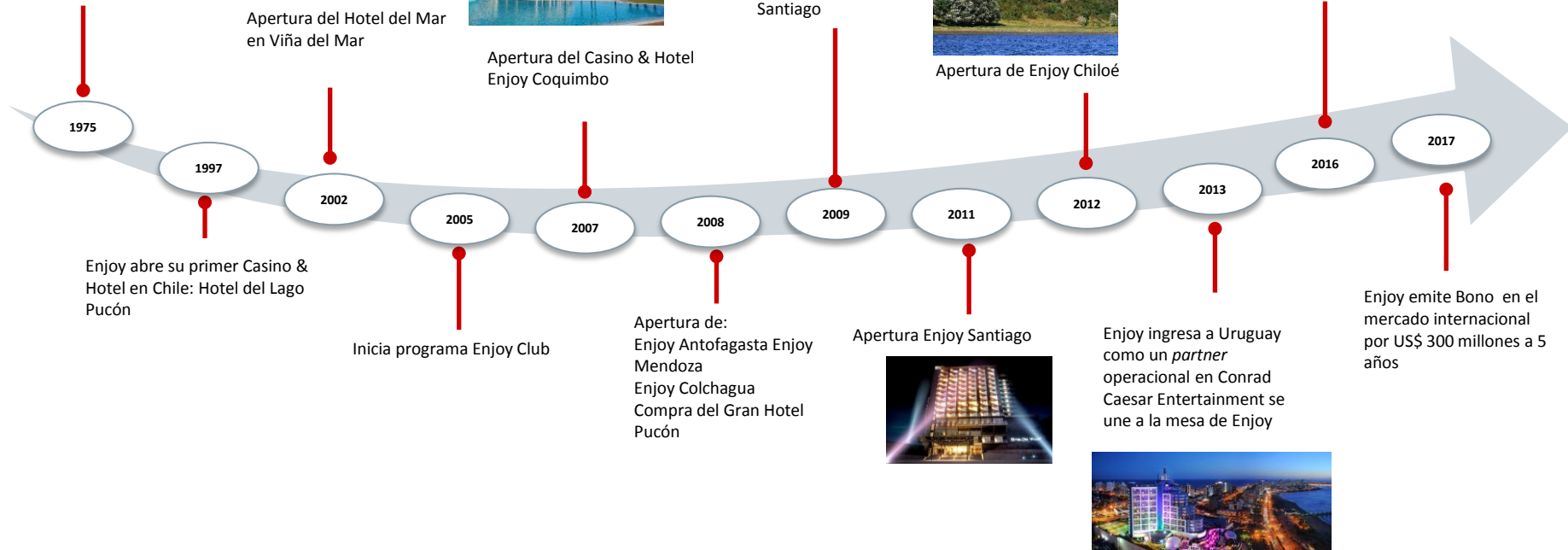


IPO de Enjoy en la Bolsa Santiago















Apertura de Enjoy Chiloé

Inicia operaciones en Colombia
Adquiere la operación de Villarrica Park Lake y Hotel Puerto Varas, sus primeros hoteles sin casino



...with a Diversified Portfolio of Top Class Properties

enJOY

												
Total Rooms	294	92	111	120	60	151 ⁽³⁾	40 ⁽³⁾	180	91	70	N/A	N/A
Total Area ⁽¹⁾	75,524 m ²	37.116 m ²	37.220 m ²	35.468 m ²	34,000m ²	34.518 m ²	15.799 m ²	38,000m ²	14,664m ²	7,500m ²	4,000m ²	1,300m ²
Growth Opportunities	103,000m ²	20,754m ²	78,000m ²	N/A	N/A	26,444m ² + 10,321m ²	4,117m ²	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Slot Machines/ Gaming Tables/ Bingo Positions	544 / 70 / N/A	844 / 40 / 124	909 / 39 / 70	1,431 / 57 / 100	1,500 / 68 / 148	527 / 25 / N/A	230 / 17 / 36	569 / 24 / N/A	N/A	N/A	240 / 19 / 30	73 / 9 / N/A
Restaurants / Bars	5 / 4	5 / 5	3 / 4	4 / 2	5 / 5	3 / 4	2 / 2	2 / 3	2/1	1/2	N/A	N/A / 1
Convention Centers ⁽²⁾	20 event spaces	11 event spaces	12 event spaces	5 event spaces	16 event spaces	9 event spaces	4 event spaces	14 event spaces	1 event space	1 event space	N/A	N/A
Other Amenities	Spa, OVO Club, Pool, Live Shows, Tennis	Spa, OVO Discotheque, Live Shows, Pool	Spa, OVO Lounge, Live Shows, Pool	Spa, Pool, Tennis	Spa, OVO Club, Live Shows, Pool, Tennis	Hotel and Apartments, Pool, Live Shows	Spa, OVO, Cinema, Live Shows, Pool	Spa, Pool	Spa	Spa	N/A	N/A
Star Rating	5 stars	5 stars	5 stars	5 stars	5 stars	3 stars	5 stars ⁽⁵⁾	5 stars	5 stars	5 stars	N/A	N/A
Gaming License Renewal Date	Dec. 2036	Nov. 2023	Dec. 2017	Aug. 2024	Dec. 2017	Dec. 2017	May 2027	Perpetual	N/A	N/A	Sep. 2023	Feb. 2021
Ownership Type ⁽⁶⁾	Owned	Leased	Owned	Owned	Leased	Owned	Owned	Owned	Leased	Leased	Owned	Leased
Appraisal Value (CLP\$MM) ⁽⁷⁾	171,535	35,098	27,257	46,309	N/A	31,845	26,601	24,210	N/A	N/A	[]	[]

(1) A diciembre de 2016.

(2) Include ballrooms and business rooms. Area for Villarrica is estimated.

(3) An additional 121 apartments in Pucón were available. An additional 32 apartments in Chiloé were available.

(4) Enjoy started operating Puerto Varas on December 1st, 2016.

(5) Undergoing 5 Star certification process.

(6) Antofagasta has a financial lease while the other leased properties have operational leases.

(7) Assumes UF / CLP rate of 25,629. Mendoza value as of 2009, assumes a FX rate of 626 CLP/USD.

SECCIÓN II

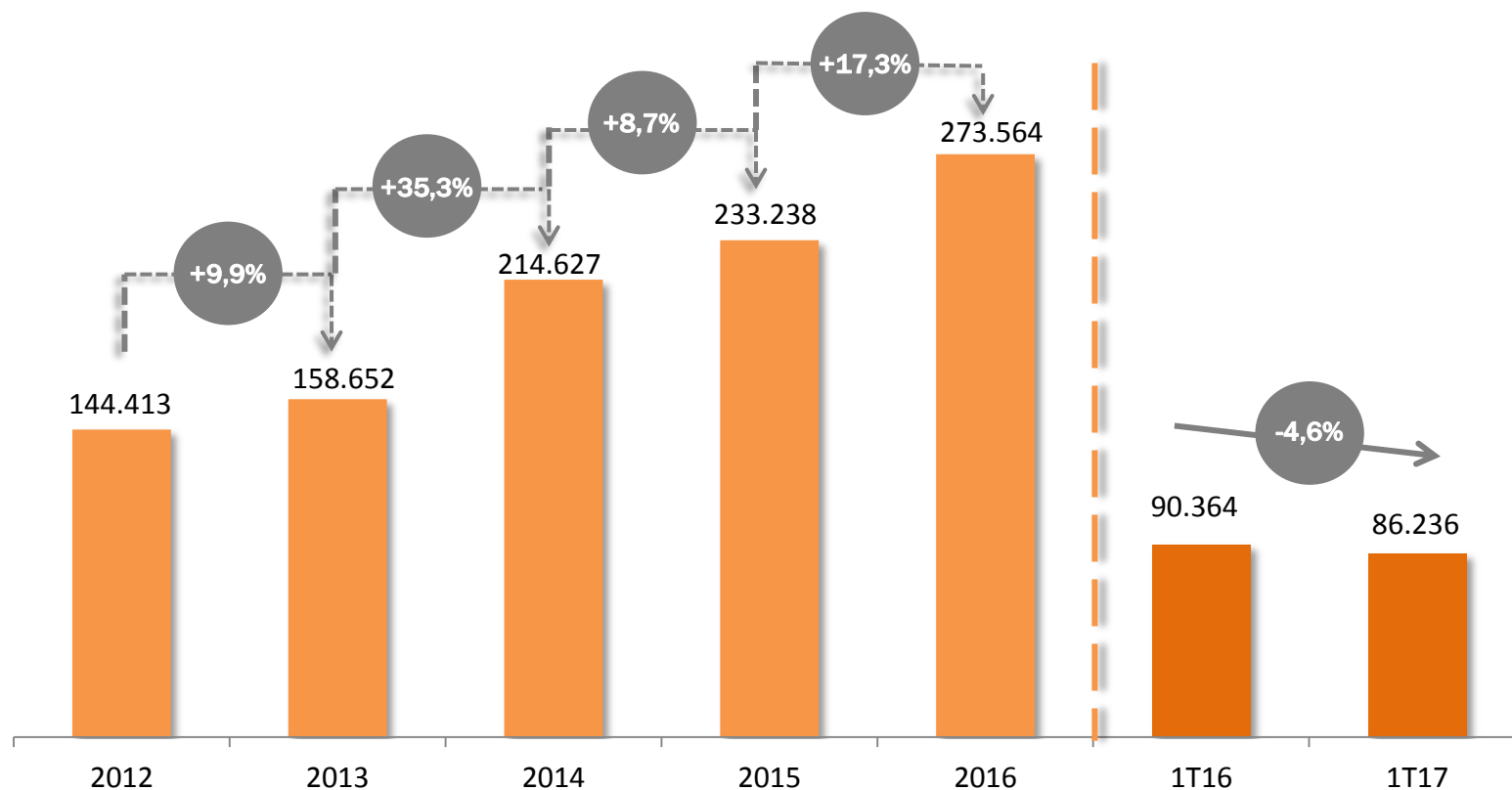
Antecedentes Financieros

ESTADO RESULTADO (MM CLP)

	1T16	1T17
Ingresos de actividades ordinarias	90.364	86.236
Costos de Venta	(62.725)	(64.360)
Gastos de administración	(8.918)	(7.252)
<i>Deterioro (Reverso) CxC e inventario</i>	(1.910)	(1.166)
Otros Gastos por función	(2.398)	0
Otras Ganancias (pérdidas)	1.438	(1.026)
RESULTADO OPERACIONAL	17.762	13.597
EBITDA ajustado	27.213	22.099
MARGEN EBITDA	30,1%	25,63%

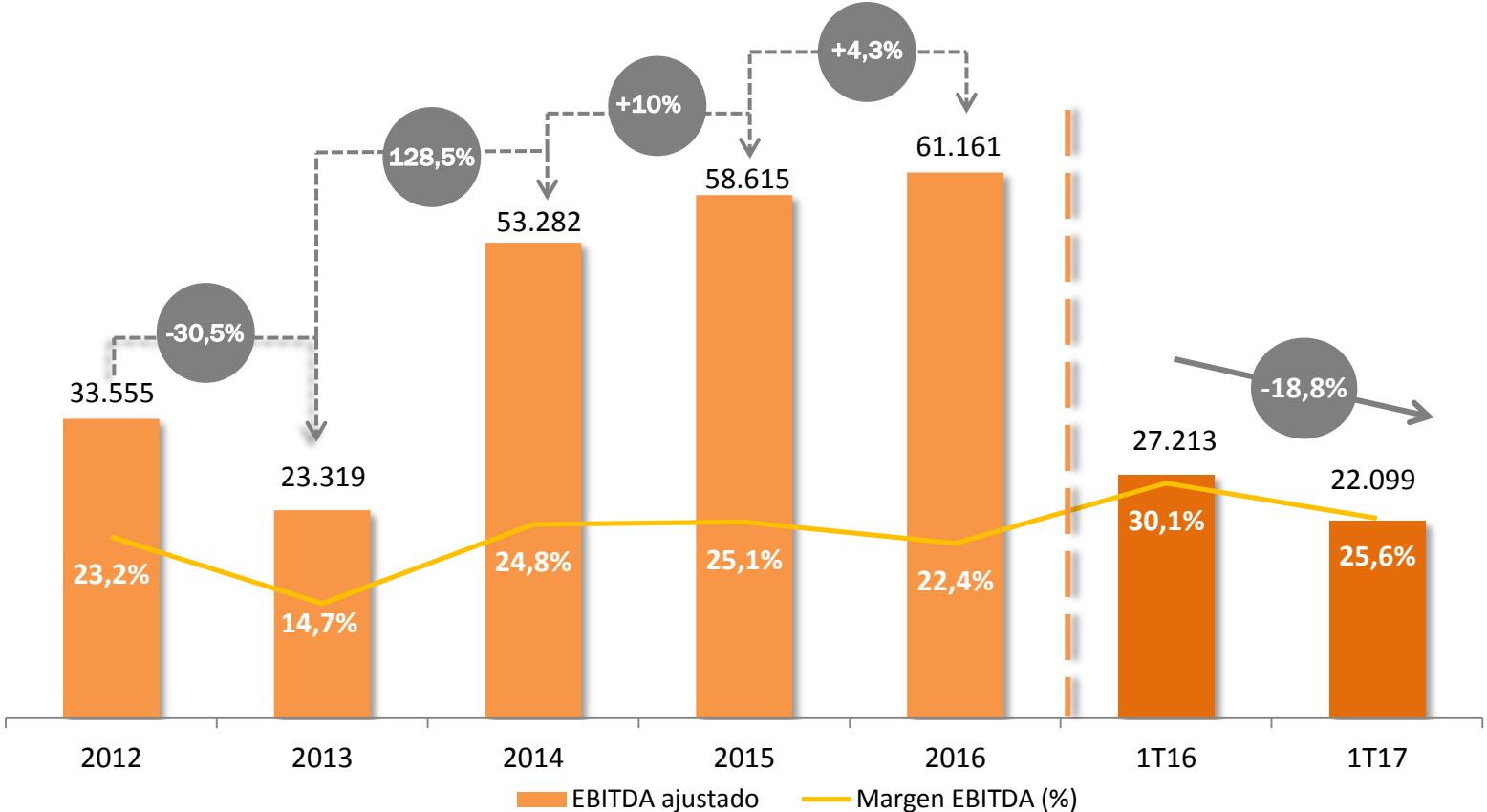
- **Otros Gastos por Función:** Incluye Plan de Reestructuración en el año 2016.
- **Otras Ganancias Pérdidas:** registró una pérdida de \$1.026 millones al 31 de marzo de 2017, comparado con una ganancia de \$1.438 millones en el mismo período del año 2016, ya que en este período se incluía la variación del valor justo de las opciones call de Baluma y FIP.

INGRESOS CONSOLIDADOS (MM CLP)



- Los ingresos de actividades ordinarias en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017 alcanzaron \$86.236 millones, siendo esta cifra un 4,6% inferior a los \$90.364 millones registrados en el primer trimestre de 2016.
- Lo anterior, generado principalmente en Enjoy Punta del Este producto de efectos estacionales: Semana Santa 2016 en 1Q y 2017 en 2Q, además de que 2017 tiene un día menos (bisiesto) y también a la caída del tipo de cambio US\$/CH\$.

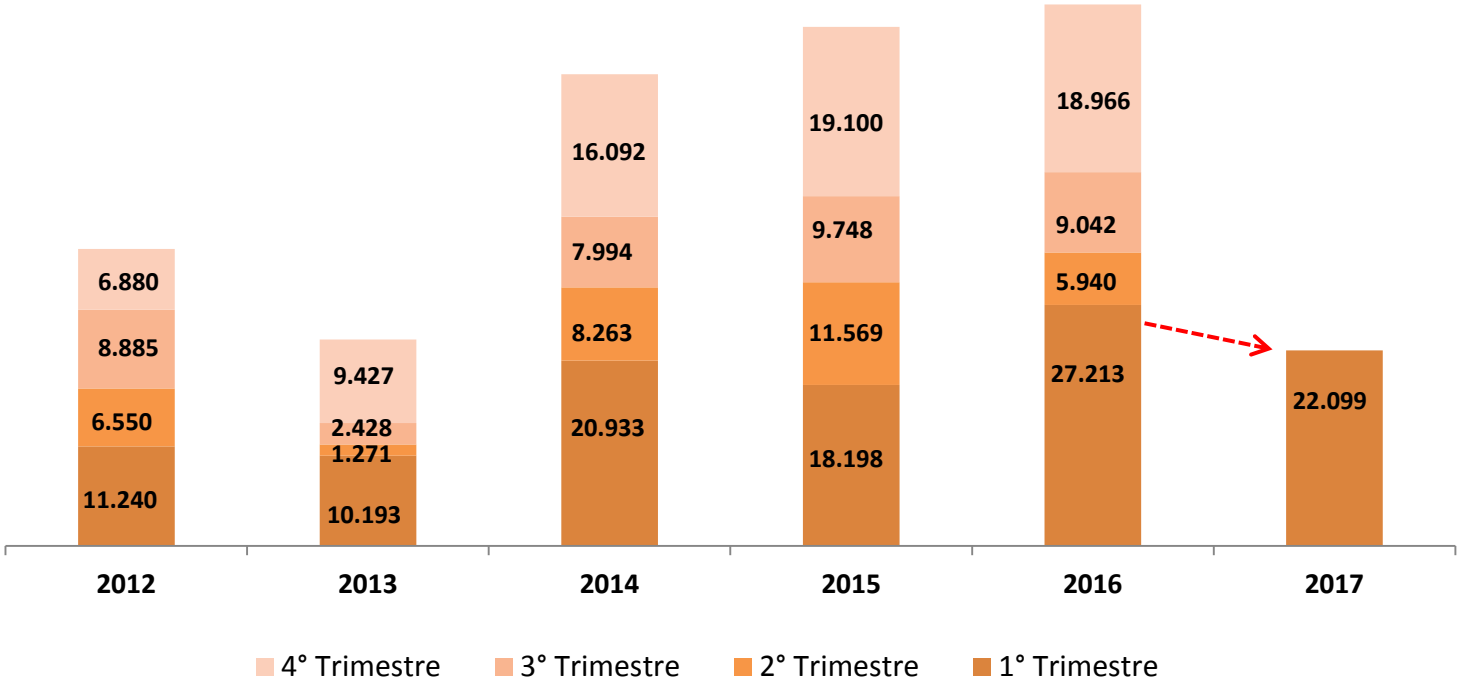
EBITDA CONSOLIDADO (MM CLP)



- **EBITDA ajustado consolidado:** caída de 18,8% 1T17 vs 1T16. Producto principalmente por la disminución de ingresos.
- **Margen EBITDA ajustado:** 25,6% al 31 de marzo de 2017, menor a 2016, principalmente por efecto estacional de semana santa, variación en el tipo de cambio USD/CLP, y apreciación del peso uruguayo afectando los gastos de Enjoy Punta del Este generados en pesos Uruguayos.

Fuente: Estados Financieros reportados a S.V.S. Cifras en Millones de CLP.

EBITDA TRIMESTRAL (MM CLP)



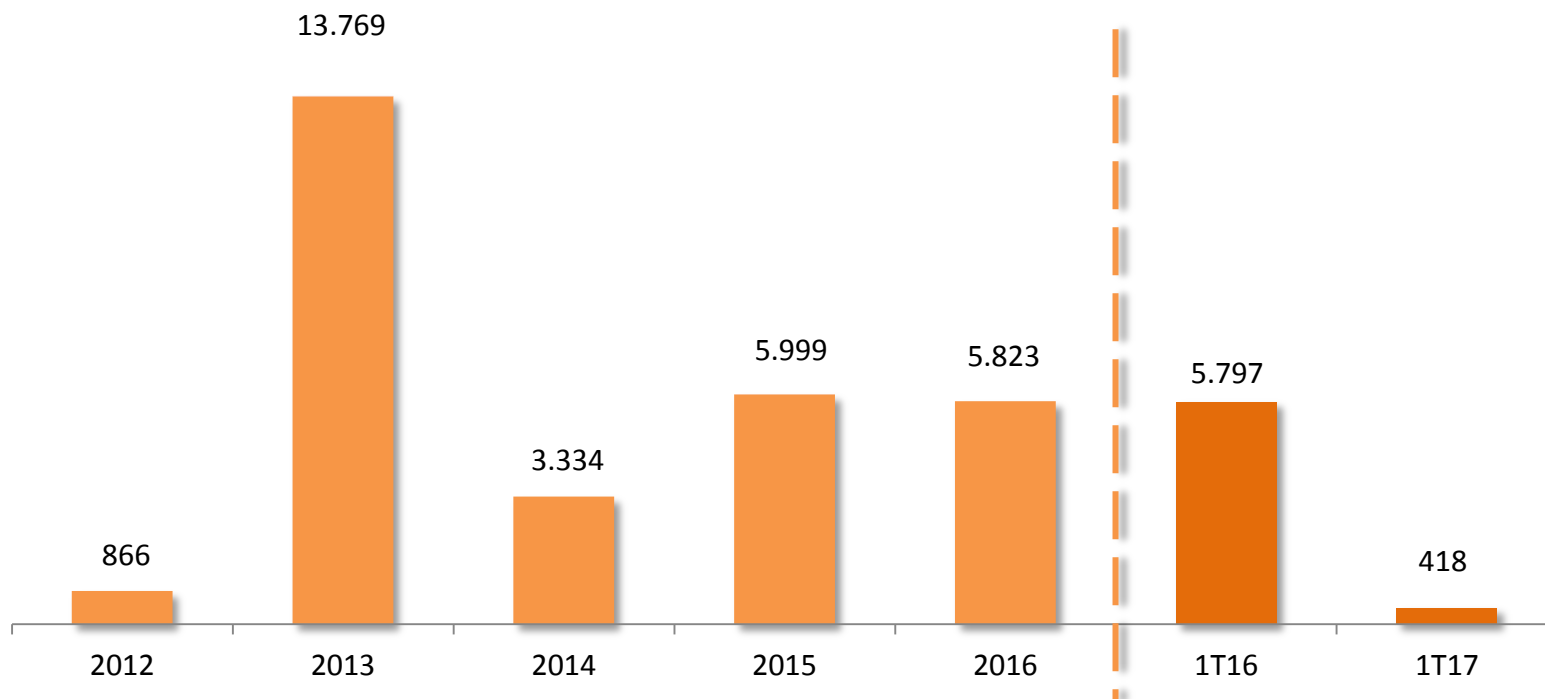
- Menor EBITDA en el primer trimestre a/a explicado por una disminución de ingresos.

ESTADO DE RESULTADOS (MM CLP)

	1T16	1T17
RESULTADO OPERACIONAL	17.762	13.597
Ingresos financieros	55	44
Costos financieros	(4.198)	(9.294)
Participación en las ganancias asociadas	334	524
Diferencias de cambio	(1.803)	(313)
Resultados por unidades de reajuste	(371)	(1.695)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	11.779	2.863
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.401)	1.137
Ganancia (pérdida)	10.378	4.001
GANANCIA (PÉRDIDA), CONTROLADORA	5.797	418
GANANCIA (PÉRDIDA), NO CONTROLADORA	4.581	3.582

- **Costos Financieros:** superior en n 121,39%, aumento se genera principalmente por los gastos desembolsados a Baluma Holding S.A., asociados al ejercicio de la opción Call por el 55% de las acciones de Baluma S.A. Sin ese efecto los gastos financieros habrían disminuido en \$319 millones en el período.
- **Resultado Unidad de Reajuste:** Mayores gastos por inflación, producto de la liquidación del activo de cobertura que existía sobre los Bonos serie C y E.
- **Diferencia de cambio:** Menor efecto ya que desde 2017 no se valoriza call de Baluma que afectó valores 2016

UTILIDAD CONTROLADORA (MM CLP)



- Enjoy S.A. alcanzó una utilidad de \$418 millones al 31 de marzo de 2017, cifra 92,79% inferior a la utilidad registrada al 31 de marzo de 2016 de \$ 5.797 millones. Lo anterior, principalmente a los efectos estacionales y de tipo de cambio en Enjoy Punta del Este y a los desembolsos por costos no operativos en la adquisición de la unidad Enjoy Punta del Este.

SECCIÓN III

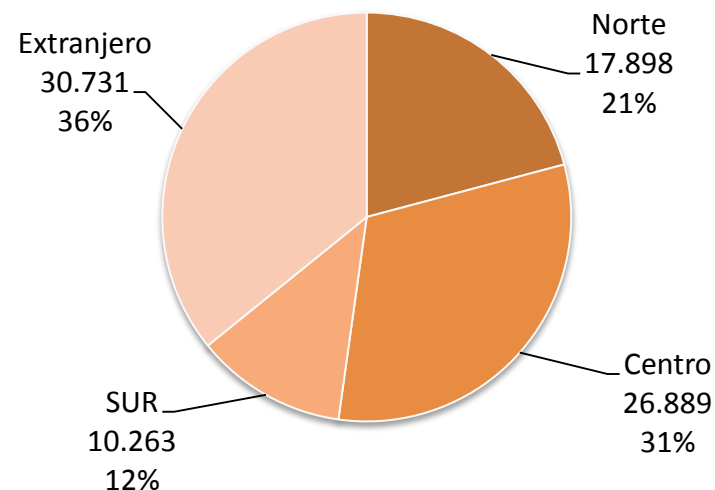
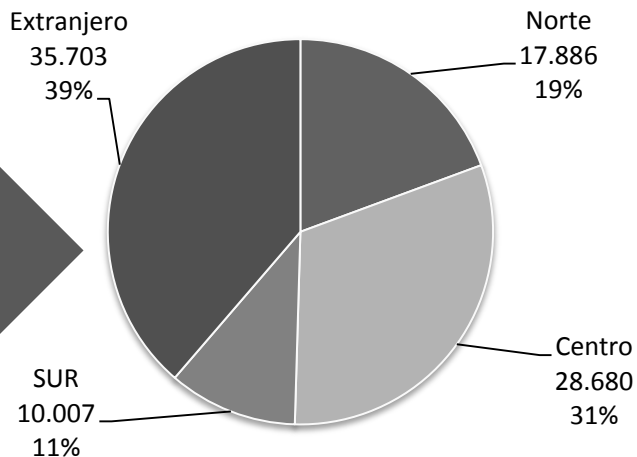
Resultados de la Operación

RESULTADOS DE LA OPERACION (MMCLP)

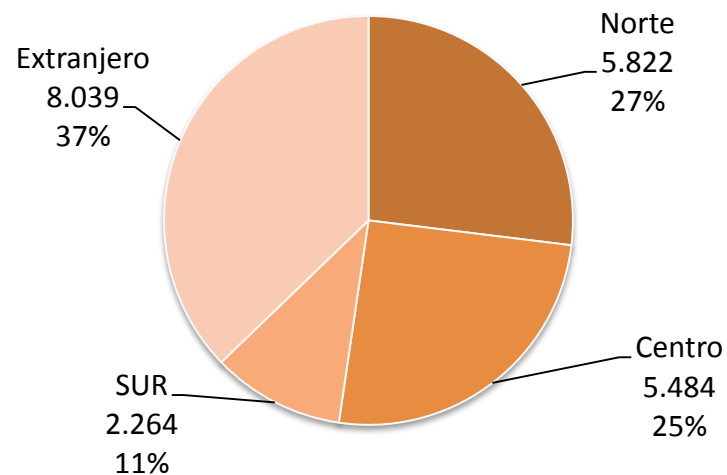
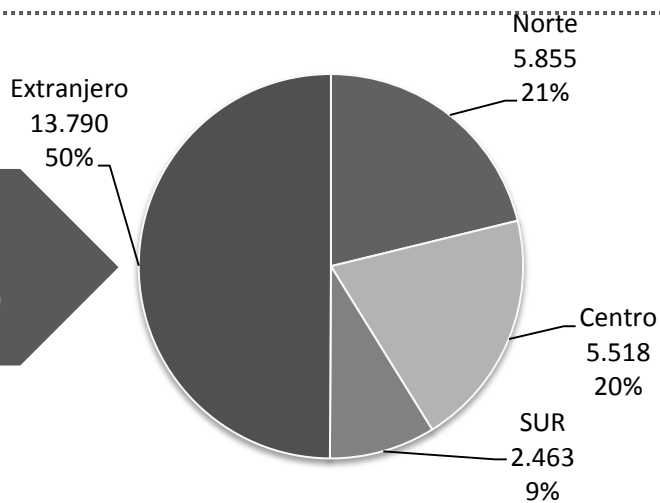
Q1 2016

Q1 2017

INGRESOS



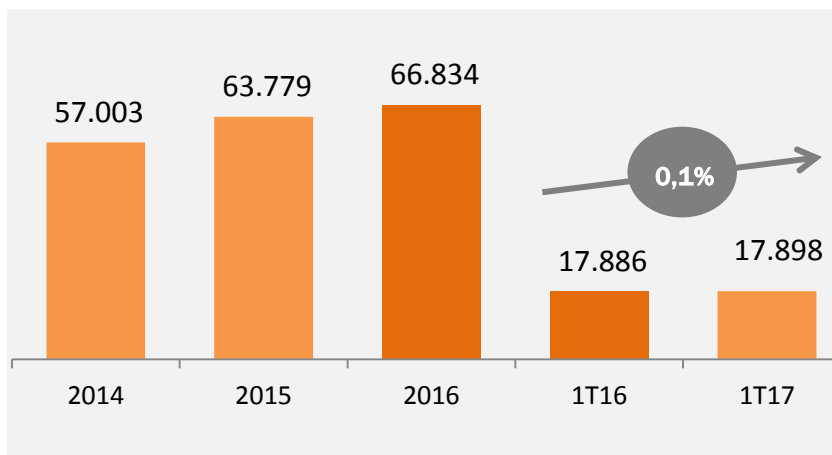
EBITDA ajustado



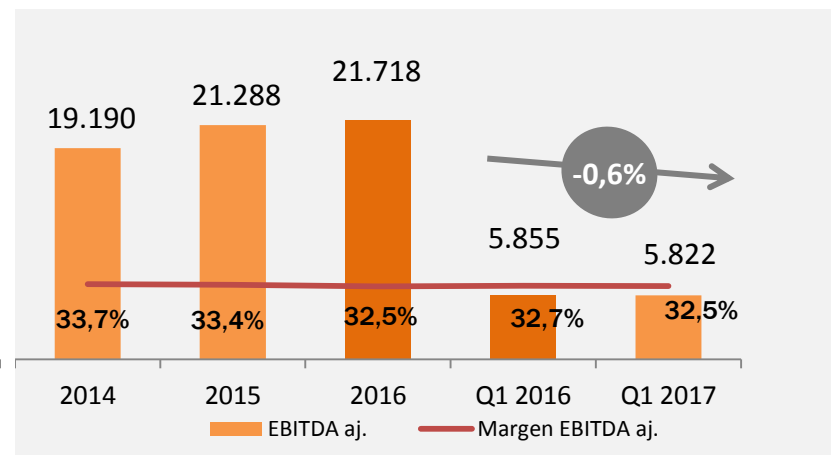
*Extranjero = Enjoy Punta del Este + Enjoy San Andres
Fuente: Datos de la Compañía, no incluye el central.

RESULTADOS ZONA NORTE (MM CLP)

Ingresos (Antofagasta + Coquimbo)



EBITDA aj. (Antofagasta + Coquimbo)



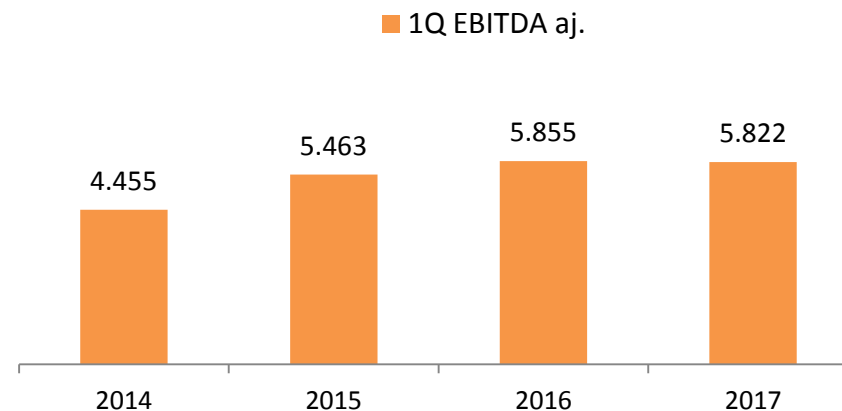
Variación Trimestral 1Q17 vs 1Q16

Ingresos Gaming: -0,3%.

Ingresos Non-Gaming: -0,1%

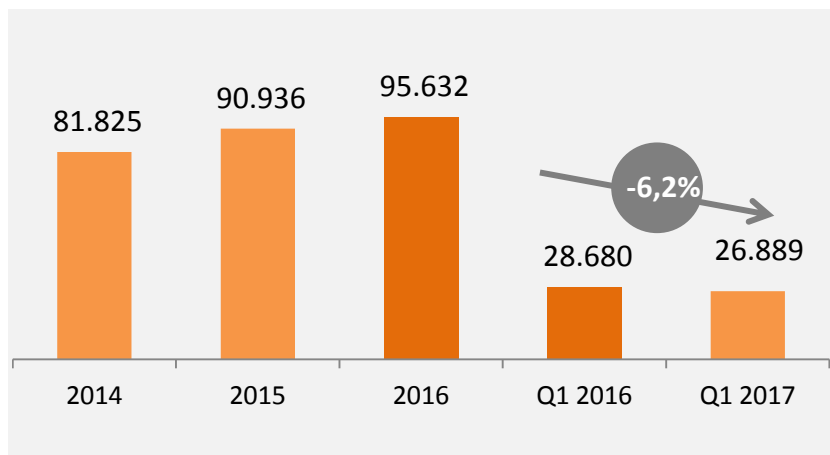
Costos y Gastos: -0,5%.

EBITDA aj. Trimestral (Antofagasta + Coquimbo)

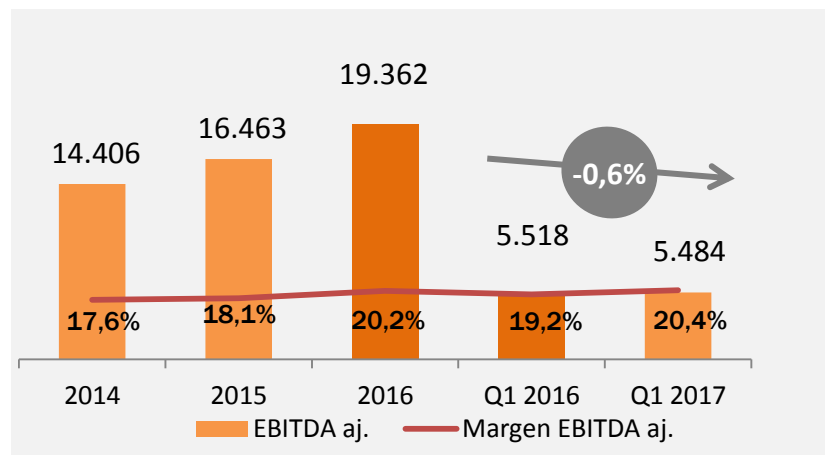


RESULTADOS ZONA CENTRO (MM CLP)

Ingresos (Santiago + Viña)



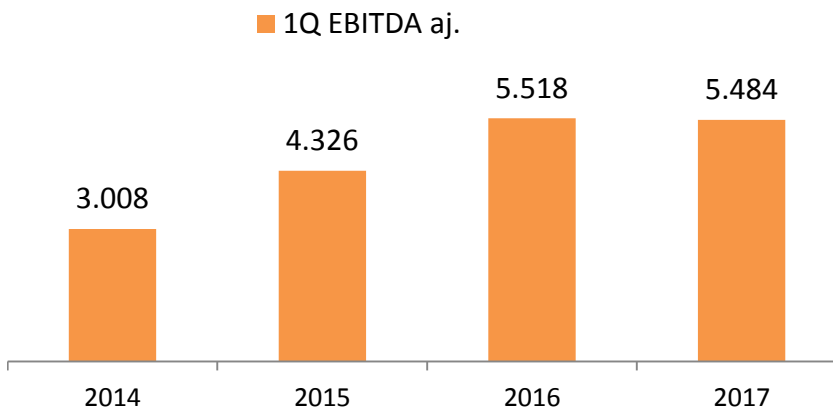
EBITDA aj. (Santiago + Viña)



Variación Trimestral 1Q17 vs 1Q16

- Ingresos Gaming: -1,2%
- Ingresos Non-Gaming: 3,8%
- Costos y Gastos: -0,4%

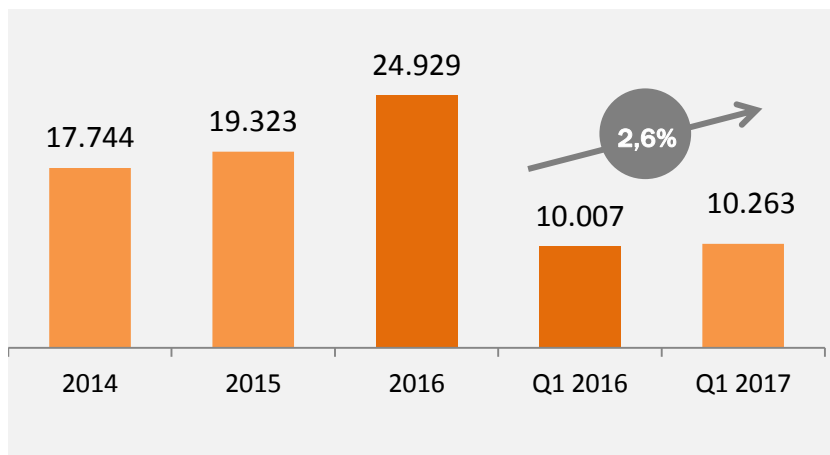
EBITDA aj. Trimestral (Santiago + Viña)



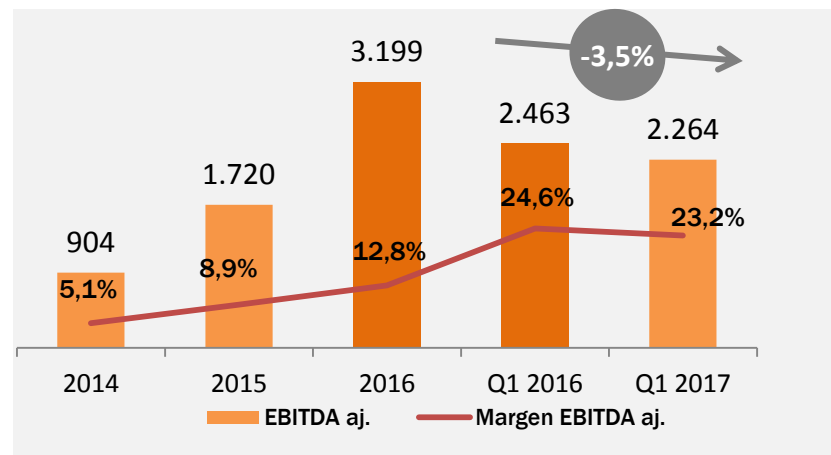
Fuente: Datos de la Compañía. Cifras en Millones de CLP.
Viña: Incluye la sociedad AMyC, la cual comenzó a consolidar durante el año 2016.

RESULTADOS ZONA SUR (MM CLP)

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



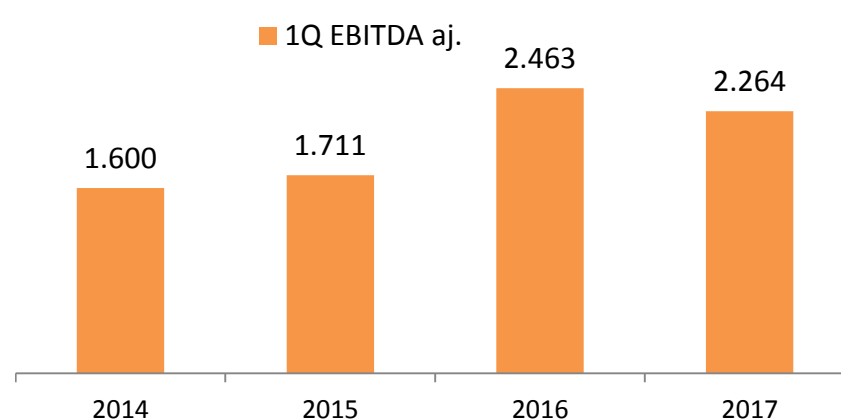
EBITDA aj. (Chiloé + Pucón + Villarrica + P. Varas)



Variación Trimestral 1Q17 vs 1Q16

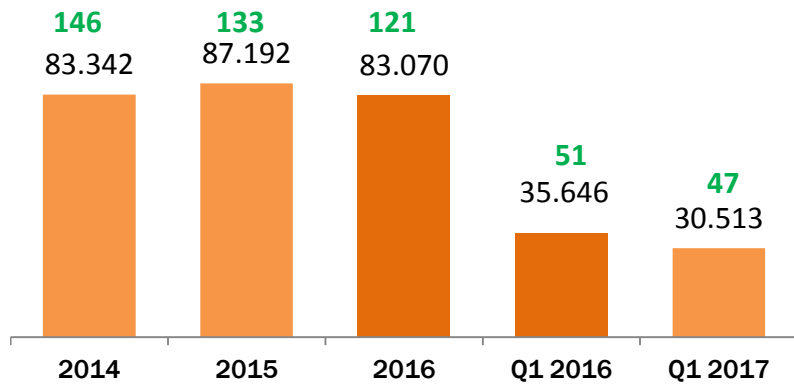
- Ingresos Gaming: +0,03%.
- Ingresos Non-Gaming: +26,4%
- Costos y Gastos: +20,0%.

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

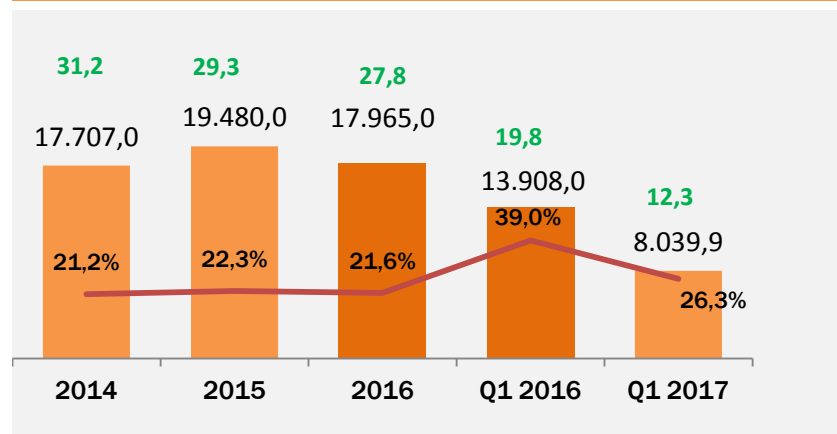


RESULTADOS PUNTA DEL ESTE (MM CLP / MMUSD)

Ingresos MM



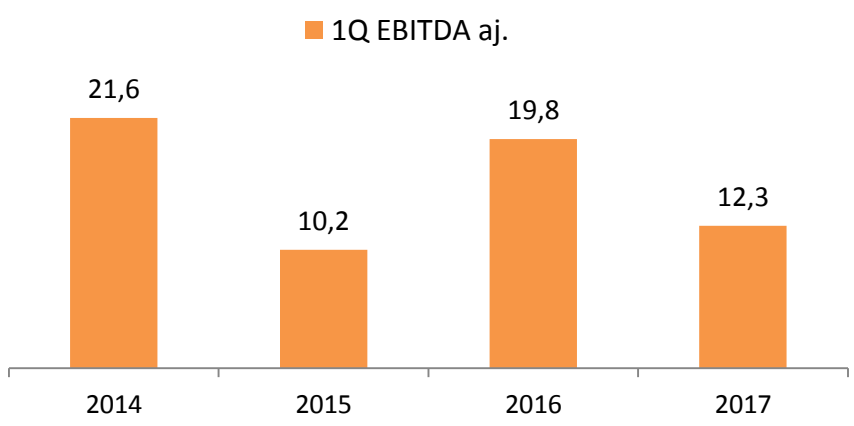
EBITDA aj. MM



Variación Trimestral 1Q17 vs 1Q16

- Ingresos Gaming: -14,2% caída producto semana santa y TC US\$.
- Ingresos Non-Gaming: +4,4%.
- Costos y Gastos: +7,5% Aumento impuesto al juego, convenios salariales, Tipo de cambio UY\$.

EBITDA aj. Trimestral MMUSD



SECCIÓN IV

Balance y Ratios Financieros

BALANCE CONSOLIDADO (MM CLP)

	2016	1Q 2017
ACTIVOS		
Activos Corrientes	94.934	79.810
Activos No Corrientes	479.738	473.806
TOTAL ACTIVOS	574.672	553.616
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	277.845	258.442
Pasivos No Corrientes	185.616	179.815
TOTAL PASIVOS	463.461	438.256
PATRIMONIO		
Capital Emitido	119.445	119.445
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-22.576	-22.157
Otros	14.341	18.072
TOTAL PATRIMONIO	111.210	115.360
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	574.672	553.616

Disminución Efectivo y Equivalente al Efectivo por pagos a CZR.

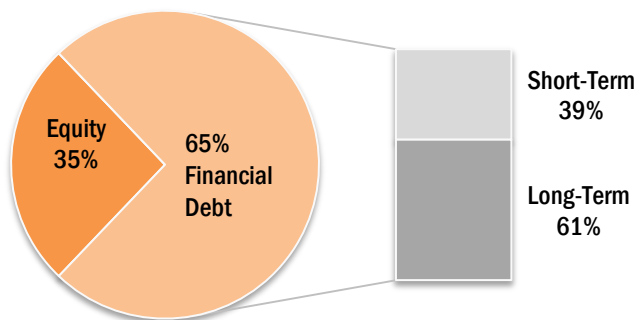
Disminución Otros activos financieros no corrientes, por la venta de Activos Financieros (Cross Currency Swap UF/CLP)

Variación valor justo PUT 55% Baluma, por pagos a CZR.

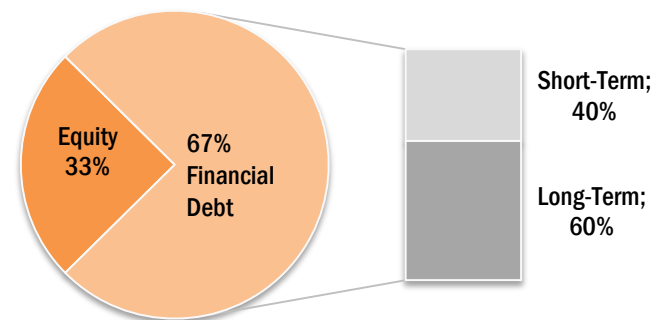
Aumento del Patrimonio por la utilidad del periodo.

COMPOSICIÓN DE DEUDA

CAPITAL STRUCTURE Mar-17 ⁽¹⁾



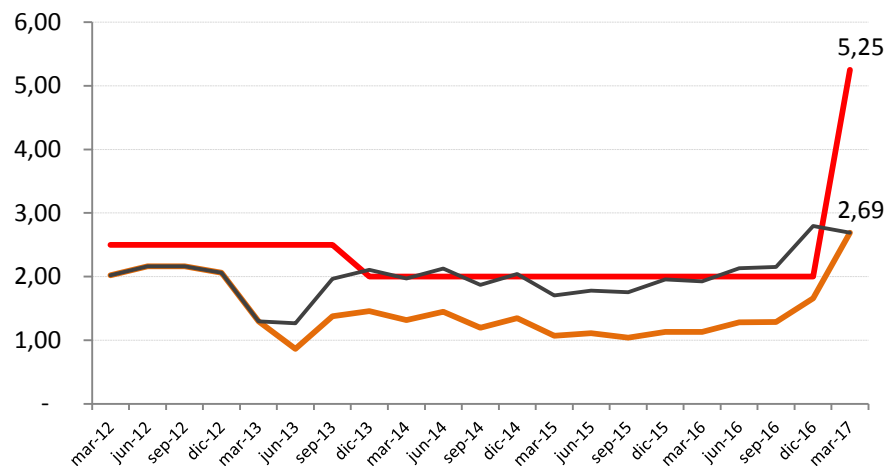
CAPITAL STRUCTURE Dic-16 ⁽²⁾



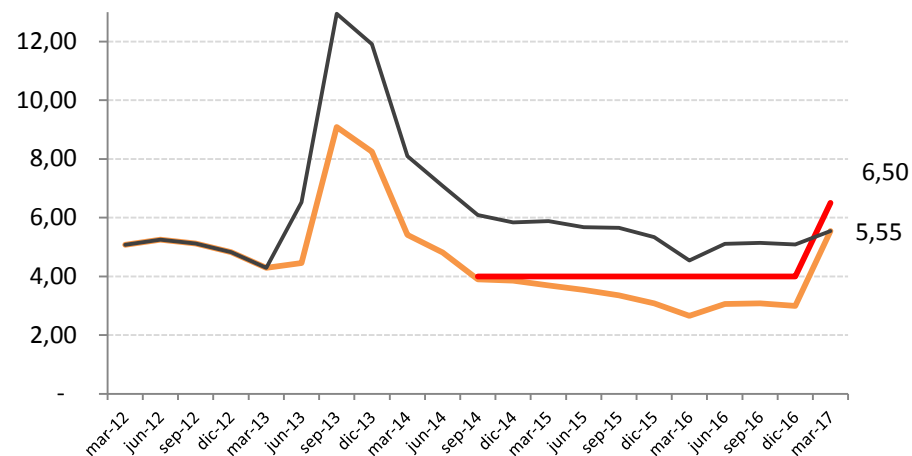
^(1, 2) Financial Debt = Other current financial liabilities + Other non-current financial liabilities

RATIOS FINANCIEROS

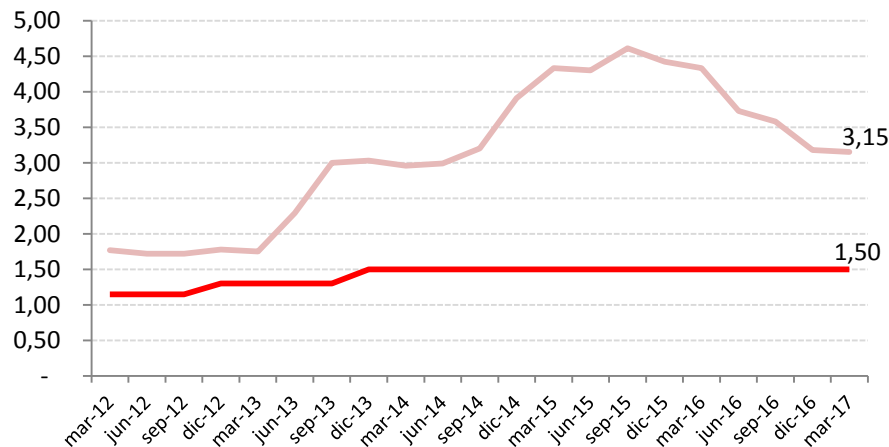
DEUDA FINANCIERA NETA/ PATRIMONIO



DEUDA FINANCIERA NETA/ EBITDA aj.



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

- **Venta de Activos**
- **Compra 55% Punta del Este**
- **Colocación Bono Internacional**
- **Licencias Municipales**

Compra 100% Enjoy Punta del Este

enJOY

Utilidad minoritaria (55%):

2014: CHMM\$2.165

2015: CHMM\$1.277

2016: CHMM\$587

Q1 2017: CHMM\$2.944



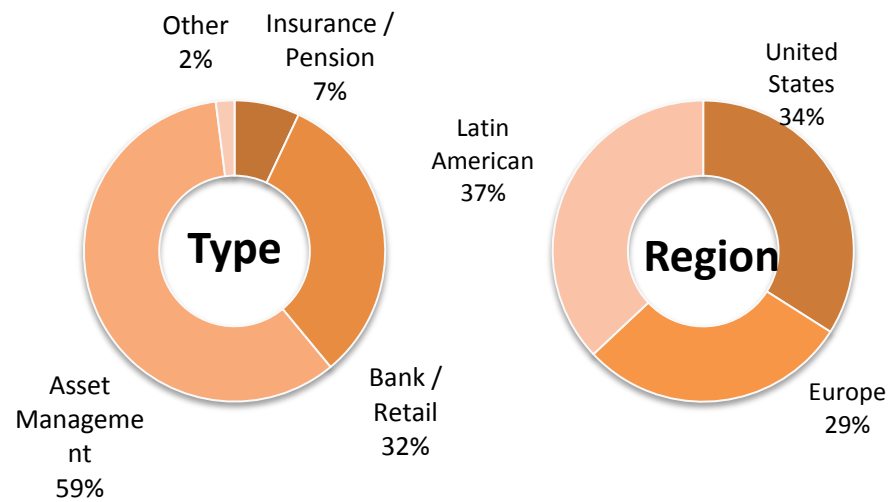
BONO 144 A/Reg S

enJOY

Issuer	Enjoy S.A. ("Enjoy")
Initial Guarantors	Certain subsidiaries of the issuer
Subsequent Guarantor	Baluma S.A.
Initial Collateral	Common stock of Coquimbo and Pucon casinos
Additional Collateral	Mortgages of Coquimbo and Pucon real estate Common stock of Baluma SA (Series A and Series B) Common stock of Enjoy Consultora SA
Issue Ratings	B- (Positive by S&P) / B (Stable by Fitch)
Format	144A / Regulation S
Ranking	Senior Secured
Maturity Tenor	May 16, 2022 5NC3
Size	US\$300 million
Coupon	10.500% per annum, plus any applicable Step-Up
Interest Rate Step-Up	2.00% after 180 days if security interest in the Additional Collateral is not created and perfected
Re-offer yield / price	10.500% @ 100.000
Make-whole	T+50bps prior to May 16, 2020
Call Dates / Prices	May 16, 2020 @ 105.250% May 16, 2021 and thereafter @ 102.625%
Otros	Evento de Cambio de Control (30% y baja rating). Opción de recompra a 101% Evento de Pérdida de Licencia. Equity claw back (35%) Opción de tender a valor de mercado

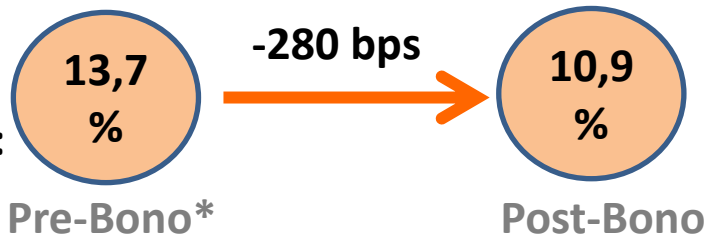
Uso de Fondos

	Millones	US\$
CZR		174,2
FIP		33,3
EECC		28,3
Sindicado		30,9
Líneas locales		21,0
Costos e impuestos		12,3
		300,0

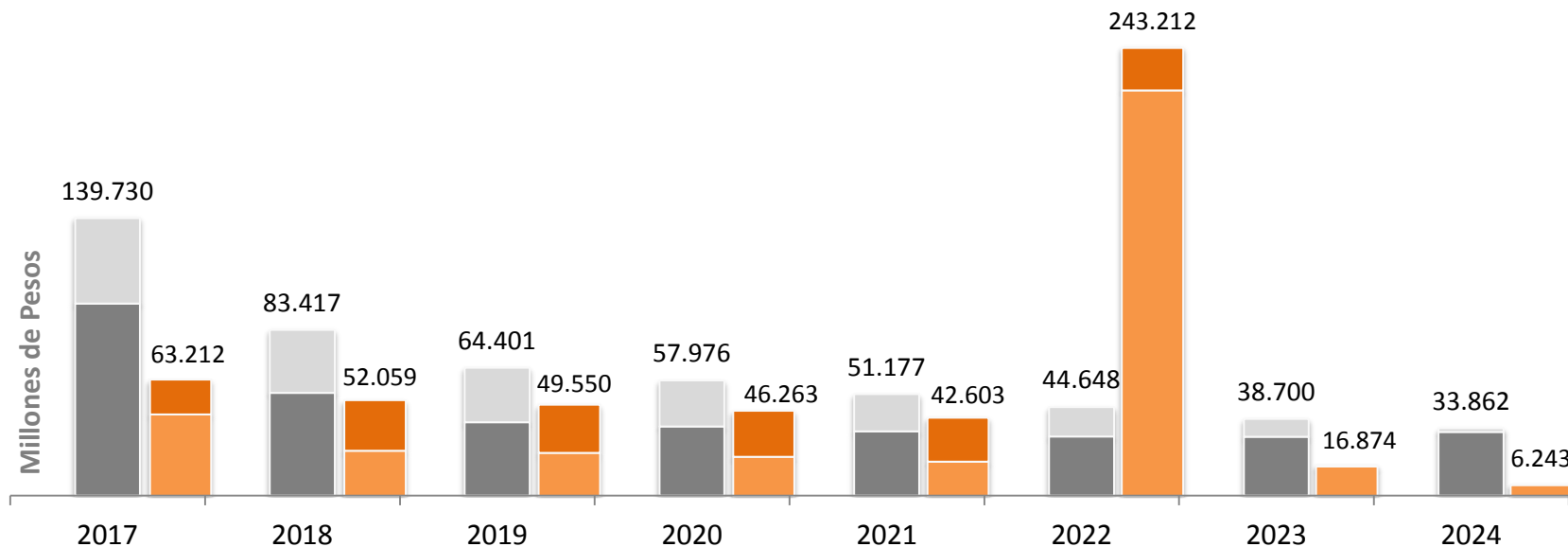


BONO 144 A/Reg S

Tasa PROFORMA Efectiva Pesos Chilenos:



■ K (sin 144) ■ Int (sin 144) ■ K (Actual) ■ Int (Actual)



- Este perfil de amortizaciones no asume la renovación de ninguna deuda.
- *Pre-Bono, Considera deuda CZR 7años +WHT y FIP.
- *Supone CLP = UF+3% y US\$+2%

Compra de las acciones de Baluma S.A.:

- Disminución patrimonial en “Otras Reservas” del Patrimonio por **US\$ 14 millones aprox.** , (diferencia entre valor libro y el pago del 55%).
- Se traspasaron aprox. **Ch\$136.000 millones** de Obligaciones financieras desde corriente a no corriente.

Compra de las acciones serie B de Inversiones Inmobiliarias Enjoy Spa.:

- Disminución patrimonial aprox. de **Ch\$ 32.000 millones**, que corresponden a la sumatoria de los valores del interés minoritario del 36,8% de las acciones, y del activo opción Call por las acciones serie B.



- Eliminación del efecto del Interés minoritario en resultado, consolidando el **100% de la Utilidad Neta** de Baluma y de Inv. Inmob. Enjoy Spa. (Ch\$2.258 millones en 2016)

*: Solo considera efectos en patrimonio de compra de acciones de Baluma S.A. y de Inv Inmob Enjoy Spa.

El fallo tiene 2 lecturas:

Por una parte su efecto es NEGATIVO, pues la Suprema revocó la sentencia de la Corte de Apelaciones que considerábamos contundente y correcta.

Sin embargo, existen aspectos POSITIVOS que queremos destacar:

- El fallo permite reiniciar un proceso que estaba suspendido, y para el cual como Compañía estamos preparados, con lo cual se devuelve a esta industria de casinos la certeza que le faltaba.
- El reinicio del proceso es un nuevo punto de partida para una etapa que supone plazos de postulación y de construcción de entre 2 a 3 años.
- Es también positivo porque la Corte Suprema no nos dijo que nuestros argumentos estaban errados, sino que únicamente nos dijo que el camino para hacerlos valer no era por el lado del recurso de protección, sino que de acuerdo al procedimiento de la Ley de Casinos.
- Lo anterior es positivo porque significa que el fondo de los derechos de nuestros inversionistas respecto al Casino de Coquimbo no se han perdido, reconociéndose que existen otras acciones distintas para hacerlos valer.
- Dado lo anterior, vemos que la Corte Suprema ha enviado una potente invitación al diálogo entre Regulador y regulado con la finalidad de construir una mejor industria, al permitir por un lado que la Superintendencia pueda reiniciar el proceso y así cumplir los objetivos que el Estado ha definido; pero dejando claro que los derechos argumentados en el fondo se mantienen vigentes siempre que se ejerzan por los caminos adecuados.



enjoy

Presentación Corporativa Marzo, 2017