

# Bloomberg

## Casino en Chile hace felices a bonistas con mejor retorno 2018

- Bono en dólares 2022 ha retornado 11% en lo que va del año
- Operadora de casinos evaluará refinanciar bono 2022; inversión

Por María José Campano

Un nuevo socio y una reestructuración operativa están jugando a favor de los inversionistas de Enjoy SA, el mayor propietario de casinos de Chile. Si no, pregunte a sus tenedores de bonos en dólares, pues los mismos registran el mejor retorno entre los emisores corporativos del país y eclipsan por igual el desempeño en rojo de los bonos soberanos.

Los bonos de Enjoy, emitidos en mayo del año pasado a una tasa de 10,8 por ciento y que vencen en 2022, han retornado 11 por ciento en lo que va de año. El desempeño se compara con un retorno negativo promedio del 1,3 por ciento en el mismo periodo para los bonos chilenos en dólares y una inflación de 2,67 por ciento en lo que va del año.

Los inversionistas están cosechando luego la firma de capital privado Advent International tomara el control de la empresa de la familia Martínez por medio de un aumento de capital en agosto 2017 que le permitió tomar una participación del 32 por ciento. Advent estableció un nuevo modelo de gestión, con métricas de desempeño y eficiencias, al tiempo que renovó la gerencia, según La Tercera.

La empresa renovó licencias de casinos clave en el norte, centro y sur del país, entre ellos en el emblemático centro turístico de Viña del Mar; mientras adicionó licencias para casinos municipales que estaban en manos de su rival Sun Dreams SA.

"Una vez que se confirmaron las adjudicaciones de licencias de casinos, donde Enjoy quedó bastante favorecido frente a Dreams, además de la entrada de Advent al grupo, el papel tomó más relevancia", sostiene Bernardo Galán, operador de renta fija en Vantrust Capital en Santiago. Un pago anticipado de su deuda en dólares también le ha ayudado, añadió Galán.

Luego de la operación de prepago realizada en enero, la deuda de Enjoy se redujo a USD195 millones frente a USD300 millones emitidos inicialmente en 2017.

Enjoy no descarta emitir más bonos en USD, según indicó la empresa vía correo electrónico. En 2019 la compañía planea analizar "oportunidades en monedas y plazos, de la estructura de financiamiento para poder ejecutar el 'call' del bono

2022, con la finalidad de refinanciar dicho bono y eventuales proyectos de inversión".

A Galán, de Vantrust Capital, esto le cuadra. "Si vuelven a tener una buena generación de caja, como lo hicieron en enero de este año, apuntaría a que la empresa debiese estar dispuesta a hacer otro rescate del mismo bono".

Para contactar al periodista sobre esta noticia:

Maria Jose Campano en Santiago, [mcampano@bloomberg.net](mailto:mcampano@bloomberg.net)

Para contactar al editor responsable de esta noticia:

Eduardo Thomson, [ethomson1@bloomberg.net](mailto:ethomson1@bloomberg.net)