



El Mercurio Inversiones
Con información de Bloomberg

Un nuevo socio y una reestructuración operativa están jugando a favor de los inversionistas de Enjoy, 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% y que vencen en 2022, han retornado 11% 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%. 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 US\$195 millones frente a US\$300 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".

NUEVA EMISIÓN

La operadora está ahora trabajando en una emisión de bonos por hasta UF 3 millones (unos US\$ 119,99 millones) con vencimiento a 10 años, 'bullet'. Los fondos provenientes de la colocación se destinarán en un 70% a refinanciar pasivos (bonos serie F y prepago de deudas bancarias) y en un 30% a financiar nuevos proyectos de la compañía, según detalla el prospecto presentado ante la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

La operación es asesorada por BTG Pactual Chile y Tanner Corredores de Bolsa.

La colocación se realizará en una sola serie (I), con cargo a la línea inscrita el 30 de octubre de 2018 por hasta UF 5 millones.

Jueves, 15 de noviembre de 2018 | 11:29

Enjoy hace felices a bonistas con mejor retorno de 2018

Su deuda emitida en mayo del año pasado ha retornado 11% en lo que va de año. Ahora trabaja en una nueva emisión.

Artículos relacionados

- Claudio Fischer de AquaChile: "no podíamos negarnos a sentarnos en la mesa"
- Enjoy adquiere casinos de San Antonio y Los Ángeles
- Disputa por casinos de Puerto Varas y Pucón se judicializa
- Enjoy proyecta fuerte inversión en sus casinos recién adjudicados
- Enjoy trasladará su casino en Pucón y en P. Varas habilitará nuevo recinto en su hotel

Análisis en tiempo real

- El cauto mensaje de Jerome Powell de cara a 2019
- El completo informe de Fitch sobre Chile: "PIB crecerá 3,3% en próxima década"
- La acción favorita de las AFP toca su mínimo en casi tres años
- Casi 18.000 afiliados se cambiaron de PlanVital en septiembre
- Prepárese para más turbulencias y un alza del dólar, dice BCA Research
- Enjoy hace felices a bonistas con mejor retorno de 2018
- China presentaría concesiones a EE.UU. antes de cumbre del G20
- AFP elevan su exposición a deuda local por tercer mes consecutivo
- El enojo del mercado con AMLO
- Acciones chilenas pierden presencia en índice MSCI de mercados emergentes
- Peligra el "Brexít" de Theresa May
- Costos de las mineras chilenas se elevan en un 7%
- Utilidades de Arauco suben 48,7% en el tercer trimestre
- AFP suman seis meses de inversiones netas en bolsa local
- Aumenta preocupación de analistas por endeudamiento de Entel
- El difícil tercer trimestre de Falabella
- Fondos mutuos salen de la bolsa por tercer mes consecutivo
- Gremio inmobiliario prevé alza de 10% en ventas de viviendas en 2019

Columnas

- Mac Margolis**
Jair Bolsonaro tropieza en territorio desconocido
- Robert Johnson**
Los retornos de Wall Street tras las elecciones
- José Luis Ruiz**
10 claves sobre el proyecto de reforma de pensiones
- Mohamed A. El-Erian**
Los mercados seguirán en un tira y afloja

Los papeles -clasificados en BBB+ por Humphreys e ICR- devengarán una tasa de interés del 3,90% anual y vencerán el 1 de octubre de 2028.



- Acciones
- Recomendaciones
- Fondos mutuos
- Monedas
- Análisis
- Columnas
- Revistas

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl
Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic **aquí**.
Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic **aquí**.