

Enjoy realiza su mayor colocación de bonos en el mercado local por UF 3 millones Tasa anual de 3,9%, la más baja en la historia de la Compañía en colocaciones de Bonos

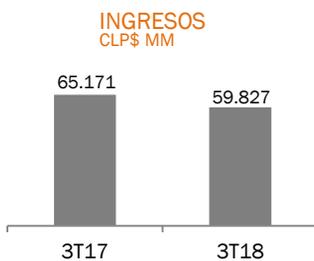
EBITDA del tercer trimestre 2018 cayó 36,4% a/a, sin considerar efectos no recurrentes el EBITDA aumentó 0,7% a/a

DESTACADOS DEL PERIODO

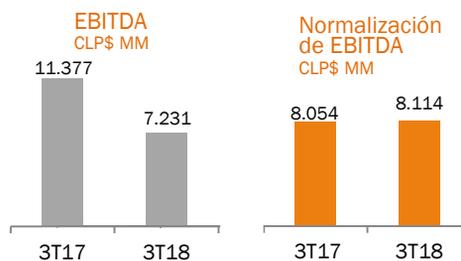
- EBITDA acumulado a septiembre 2018 cayó 5,6% a/a, en tanto, al normalizar el EBITDA de efecto Hold y gastos no recurrentes por asesorías relacionadas a iniciativas estratégicas, este aumentó 7,9% a/a.
- En noviembre de 2018, Enjoy S.A. emitió un Bono en el mercado local por UF 3.000.000 sin garantías, bullet 10 años, a una tasa de carátula de 3,90% anual y tasa efectiva de 4,04% anual. Los fondos serán destinados para el prepago de deuda y financiamiento de nuevos proyectos. Este Bono baja la tasa promedio de deuda de la Compañía de 10,1% a 9,7% y aumenta el duration de 1,87 a 3,71 años.
- El ratio DFN/EBITDA Aj. alcanzó 4,33x al cierre del tercer trimestre 2018, debido a una disminución en el EBITDA Aj. del trimestre por efectos no recurrentes y a un aumento en la deuda financiera para los colaterales de las boletas de garantía para las licencias recientemente renovadas.
- La Utilidad del trimestre disminuyó CLP\$ 7.410 millones a/a, por efecto Hold, asesorías no recurrentes, impuestos y principalmente por un resultado positivo en diferencias de cambio, en el tercer trimestre de 2017 de CLP\$ MM 3.962. La Utilidad/Pérdida acumulada llegó a - CLP\$ 15.552 millones, cifra inferior comparado con el año 2017; asociados a los costos de prepago parcial del bono internacional y del prepago total de los bonos locales C y E, por CLP\$ 17.621 millones.
- Humphreys mejoró la clasificación nacional de Enjoy de BBB a BBB+ a los títulos de deuda locales y solvencia de la Compañía.
- En agosto la compañía firmó la adquisición de dos nuevas operaciones de casinos ubicados en Los Ángeles y San Antonio, más un hotel junto al Casino de San Antonio. Estas adquisiciones fueron aprobadas por la Fiscalía Nacional Económica el 15 de noviembre y se esperan las autorizaciones por parte de la Superintendencia de Casinos y Juegos en el corto plazo.

“Durante este trimestre la Compañía presenta una caída de EBITDA, sin embargo, si excluimos efectos negativos no recurrentes, el EBITDA acumulado a septiembre del año 2018 aumenta un 7,9% con respecto al año anterior, como resultado de las primeras iniciativas de eficiencias de nuestro plan de creación de valor. La perspectiva de crecimiento y salud financiera de nuestra compañía, nos han permitido mejorar nuestra clasificación de riesgo y seguir avanzando en la restructuración de pasivos, concretando la emisión de un Bono a 10 años a una tasa de UF 3,90%, bajando nuestro costo promedio de deuda, mejorando nuestro perfil de vencimiento y que nos permite financiar los proyectos que la Compañía tiene en desarrollo.”

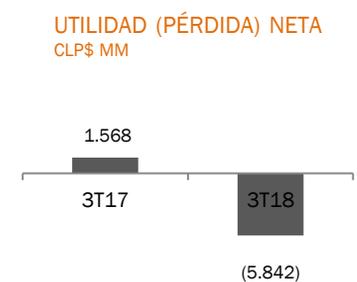
Gerardo Cood Sch.
Gerente General



Explicado principalmente por efecto Hold en Punta del Este y Santiago.



Al normalizar EBITDA de Hold y excluyendo gastos no recurrentes se obtiene un crecimiento de 0,7%.



Pérdida debido a efecto Hold, gastos no recurrentes, impuestos y diferencias de t/c.

RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2018



INGRESOS TOTALES

Durante el tercer trimestre los ingresos totales disminuyeron 8,2% (a/a), debido a un menor desempeño por efecto HOLD proveniente de Enjoy Punta del Este y Enjoy Santiago:

- **GAMING:** Los ingresos decrecieron ↓5,9% a/a durante el **tercer trimestre**, producto de menor WIN mesas de juego (↓13,8% a/a), como consecuencia de una disminución del HOLD en ↓9,5 p.p. a/a, en Enjoy Punta del Este y Enjoy Santiago, parcialmente contrarrestado por un mayor DROP consolidado (↑24,8% a/a).

Acumulado a septiembre 2018, los ingresos decrecieron levemente ↓0,2% a/a. El WIN de maquinas tragamonedas reportó un incremento de ↑2,0% a/a debido a la optimización del HOLD asociado a las iniciativas de creación de valor. El WIN de mesas cayó ↓1,4% a/a, por un menor HOLD de 2,9 p.p. a/a, parcialmente compensado por un mayor DROP (↑13,1% a/a), particularmente en Enjoy Santiago, Enjoy Punta del Este y Enjoy Pucón.

- **NON-GAMING:** decreció ↓15,5% a/a durante el tercer trimestre, explicado por menores ingresos proveniente del negocio AA&BB ↓13,3% a/a y del negocio hoteles ↓12,2% a/a.

En Chile:

- **GAMING:** los ingresos aumentaron ↑3,1% a/a durante el tercer trimestre, debido a un incremento de ↑4,7% a/a en WIN de TGM en Enjoy Viña del Mar, Enjoy Coquimbo, Enjoy Chiloé, Enjoy Antofagasta y Enjoy Pucón, explicado por un mayor HOLD. Lo anterior fue parcialmente compensado por menor HOLD en mesas de juego en Enjoy Santiago.
- **NON-GAMING:** cayó ↓12,3% a/a, asociado a menores ingresos provenientes del negocio hoteles, debido a caídas en mercado corporativo y clientes argentinos, y en el negocio AA&BB, debido a menor flujo de clientes.

En Uruguay:

- **GAMING:** los ingresos durante el tercer trimestre disminuyeron ↓27,1% vs mismo período del año anterior, afectado principalmente por un menor HOLD y por el escenario macro económico de Argentina. El efecto Argentina se refleja en un menor COIN IN de ↓7,4% a/a (TGM), parcialmente compensado por un mayor DROP ↑1,7% a/a (mesas de juego). En tanto, se observó un menor HOLD en mesas de juego (19,7% en 3T18 vs 27,0% en 3T17). En USD, los ingresos disminuyeron ↓26,7% durante el 3T18.
- **NON-GAMING:** decreció ↓26,7% a/a en CLP, por menor ingresos provenientes de los negocios AA&BB y hoteles a/a, principalmente por la situación macro económica de Brasil y Argentina en el trimestre.

COSTOS DE VENTAS

Disminuyeron un 5,0% a/a durante el 3T18 y 3,1% a/a a septiembre acumulado, principalmente debido a eficiencias en costos derivadas del Plan de Creación de Valor (VCP), tanto en Chile como en Uruguay.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los Gastos de Administración y Ventas aumentaron 12,7% (CLP\$ 868 millones), principalmente debido a efectos no-recurrentes correspondientes a asesorías asociadas a la implementación de las iniciativas estratégicas del Plan de Creación de Valor (VCP) por \$ 1.083 millones (3T18). En términos acumulados, los gastos aumentan 5,3% a/a, principalmente por los gastos en asesorías de VCP por \$ 2.393 millones.



RESUMEN DESEMPEÑO CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADO

CLP\$ MM	Tercer Trimestre			9M acumulados a		
	3T17	3T18	Δ%	2017	2018	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	65.171	59.827	-8,2%	212.148	207.862	-2,0%
Costo de ventas	-53.120	-50.480	-5,0%	-169.475	-164.169	-3,1%
Ganancia bruta	12.051	9.347	-22,4%	42.673	43.694	2,4%
Gasto de administración	-6.807	-7.675	12,7%	-21.559	-22.709	5,3%
<i>Deterioro de deudores corrientes</i>	-1.757	-1.022	-41,8%	-5.532	-2.552	-53,9%
Otros gastos por función	-35	-838	2278,4%	-746	-2.283	206,2%
Otras ganancias (pérdidas)	-335	-476	42,2%	-2.004	-1.349	-32,7%
Ganancias (pérdidas) operacionales	4.873	358	-92,7%	18.364	17.353	-5,5%
Ingresos financieros	63	208	230,0%	188	550	192,8%
Costos financieros	-8.567	-6.729	-21,5%	-27.574	-37.065	34,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	528	197	-62,7%	1.305	680	-47,9%
Diferencias de cambio	3.962	629	-84,1%	4.394	643	-85,4%
Resultados por unidades de reajuste	51	-391	-863,9%	-2.520	-1.445	-42,6%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	911	-5.728	-729,0%	-5.842	-19.284	230,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.239	-1	-100,1%	5.579	3.732	-33,1%
Ganancia (pérdida), a los propietarios de la controladora	1.568	-5.842	-472,6%	-4.844	-15.764	225,4%
Ganancia (pérdida), a participaciones no controladoras	582	113	-80,6%	4.581	212	-95,4%
Ganancia (pérdida)	2.150	-5.729	-366,5%	-263	-15.552	5809,8%

ESTADO DE RESULTADO NORMALIZADO*

CLP \$MM	Tercer Trimestre			9M acumulados a		
	3T17	3T18	Δ%	2017	2018	Δ%
Ganancia Bruta	12.051	9.347	-22,4%	42.673	43.694	2,4%
Gastos de administración	-6.807	-7.675	12,7%	-21.559	-22.709	5,3%
Depreciación & Amortización	6.134	5.559	-9,4%	18.757	16.648	-11,2%
EBITDA	11.377	7.231	-36,4%	39.871	37.633	-5,6%
Efecto Hold **	-3.323	-200		-197	2.793	
Asesorías		1.083			2.393	
Normalización de EBITDA	8.054	8.114	0,7%	39.674	42.819	7,9%
Margen %	12,4%	13,6%		18,7%	20,6%	

* Excluye variación del Hold real v/s Hold teórico, y elimina los gastos de asesorías no recurrentes.

** Ajuste para eliminar las diferencias entre el Hold real y el Hold Teórico en los ingresos de mesas de juego .



RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2018

DESEMPEÑO POR UNIDAD *

CLP\$ MM		TERCER TRIMESTRE			9M ACUMULADOS A		
UNIDAD		2017	2018	Δ % a/a	2017	2018	Δ % a/a
Punta del Este	Ingresos	17.277	13.098	-24,2%	63.414	59.355	-6,4%
	EBITDA	2.122	-829	-139,1%	8.170	9.568	17,1%
	Mg. EBITDA	12,3%	-6,3%		12,9%	16,1%	
Antofagasta	Ingresos	7.575	7.685	1,5%	23.025	22.260	-3,3%
	EBITDA	2.300	2.175	-5,4%	6.768	5.976	-11,7%
	Mg. EBITDA	30,4%	28,3%		29,4%	26,8%	
Coquimbo	Ingresos	7.919	8.288	4,7%	25.694	26.754	4,1%
	EBITDA	2.432	2.853	17,3%	8.361	9.278	11,0%
	Mg. EBITDA	30,7%	34,4%		32,5%	34,7%	
Viña del Mar	Ingresos	13.348	14.143	6,0%	43.205	44.188	2,3%
	EBITDA	1.923	2.398	24,7%	6.507	6.970	7,1%
	Mg. EBITDA	14,4%	17,0%		15,1%	15,8%	
Santiago	Ingresos	11.441	9.682	-15,4%	31.687	30.406	-4,0%
	EBITDA	3.297	2.426	-26,4%	8.655	7.848	-9,3%
	Mg. EBITDA	28,8%	25,1%		27,3%	25,8%	
Pucón	Ingresos	4.212	3.775	-10,4%	13.996	13.570	-3,0%
	EBITDA	732	612	-16,4%	2.746	2.992	9,0%
	Mg. EBITDA	17,4%	16,2%		19,6%	22,0%	
Chiloé	Ingresos	1.302	1.704	30,8%	4.494	4.964	10,5%
	EBITDA	-132	79	-159,4%	-93	-2	-97,3%
	Mg. EBITDA	-10,2%	4,6%		-2,1%	-0,1%	
Villarrica	Ingresos	543	606	11,7%	1.841	2.083	13,2%
	EBITDA	39	24	-38,7%	152	264	74,4%
	Mg. EBITDA	7,2%	4,0%		8,2%	12,7%	
Puerto Varas	Ingresos	538	587	9,1%	2.104	1.828	-13,1%
	EBITDA	-130	-72	-44,7%	-213	-121	-43,3%
	Mg. EBITDA	-24,1%	-12,2%		-10,1%	-6,6%	
ENJOY S.A.	Ingresos	65.171	59.827	-8,2%	212.148	207.862	-2,0%
	EBITDA	11.377	7.231	-36,4%	39.871	37.633	-5,6%
	Mg. EBITDA	17,5%	12,1%		18,8%	18,1%	

(*) Enjoy S.A. incluye Eliminaciones, Corporativo y Enjoy Vacations

INDICADORES POR UNIDAD

	Antofagasta		Coquimbo		Viña del Mar		Santiago		Pucón		Chiloé		Punta del Este	
	3T17	3T18	3T17	3T18	3T17	3T18	3T17	3T18	3T17	3T18	3T17	3T18	3T17	3T18
GAMING														
# Visitas	122.808	94.386	127.159	146.948	370.788	327.680	97.093	92.361	44.573	39.943	21.017	20.713	35.592	28.591
TGM														
Hold	6,8%	7,7%	7,5%	8,8%	7,7%	8,9%	6,2%	6,1%	9,1%	9,9%	7,2%	8,1%	5,6%	5,2%
WIN (CLP\$MM)	5.374	5.505	5.991	6.710	10.579	11.573	7.719	7.026	2.201	2.314	727	989	5.467	4.686
# TGM	783	779	919	919	1.504	1.500	1.203	1.026	511	475	246	246	540	536
Mesas														
Hold	23,1%	29,8%	23,0%	26,1%	31,3%	36,0%	55,4%	14,3%	32,0%	33,0%	17,3%	31,6%	27,0%	19,7%
WIN (CLP\$MM)	894	989	883	1.013	2.866	3.243	4.145	3.182	379	452	90	206	9.295	6.905
# Mesas de Juego	42	40	28	24	64	68	54	54	33	26	17	17	64	64
HOSPITALITY														
ADR	74.816	77.132	85.100	88.915	132.735	144.125	82.228	88.535	62.078	67.612	66.247	73.627	75.984	75.920
Ocupación	76,3%	74,2%	90,6%	78,1%	84,6%	74,6%	78,3%	74,4%	66,6%	58,5%	67,5%	69,1%	75,9%	64,0%

PLAN DE CREACIÓN DE VALOR



ESTRATEGIA: PLAN DE CREACIÓN DE VALOR

A continuación se presenta el estado de avance de algunas de las iniciativas del Plan de Creación de Valor que contempla actualmente 18 fuentes agrupadas en los siguientes ámbitos:

- Ingresos TGM
- Ingresos Mesas de Juego
- Eficiencia Operacional
- Eficiencia Personas
- Gestión de reinversión
- Otros

Desde diciembre 2017 a la fecha, se ha trabajado en el desarrollo de estas iniciativas, de las cuales una parte significativa ya se encuentra en etapa de implementación.

Avances

Proyecto Lean

Identificación e implementación de iniciativas de eficiencia en Gaming, Hoteles, AA&BB y áreas de apoyo:

- Proyecto iniciado en Santiago, Coquimbo y Viña del Mar. (Se iniciará en 2019 para unidades de Punta del Este, Antofagasta y Pucón).
- Considerando las iniciativas definidas a la fecha, con el estado actual de las implementaciones de éstas últimas, se ha capturado un 25% del total potencial (equivalentes a \$ 950 millones).
- Fecha estimada de término de implementación de iniciativas de optimización: diciembre 2019.

Eficiencia Personas

Optimización de estructuras e implementación efectiva de shift/capacity

- Proyecto concluido, se generará un ahorro en base anual de \$ 4.158 millones.

Crédito y cobranzas

- Actualización de políticas y procedimientos de cambio, crédito y cobranzas.
- Implementación de sistema de inferencia de riesgo de clientes, ha permitido disminuir los incumplimientos en los pagos de los clientes.
- Externalización de algunos procesos de cobranza ha permitido acortar los plazos de pago y profundizar en las herramientas de cobro.
- La rotación de días y el stock de cuentas por cobrar de hospitality han bajado, \$ 2.738 millones (-48,8%).
- En juego Punta del Este el stock de cuentas por cobrar ha bajado US\$ 3,1 millones (-8,7%).

CAPITAL DE TRABAJO E INDICADORES DE DEUDA



INDICADORES DE CAPITAL DE TRABAJO Y DEUDA

Acciones ordinarias	2017	sept-18
# Acciones	2.370.768.285	4.694.959.928
Market Cap	CLP\$ 127 MM	CLP\$ 270 MM
Ratios Financieros		
DFN / EBITDA Aj.	5,13x	4,33x
Total Pasivos / Total Patrimonio	6,00x	2,36x
Deuda de corto plazo	0,27%	0,40%
Deuda de largo plazo	0,73%	0,60%
DFN / Patrimonio	4,35x	1,45x
EBITDA Aj. / Gasto financiero neto*	2,0x	2,22x

*: Indicador según cálculo proforma de acuerdo a Indenture de Bono Internacional

DEUDA POR INSTRUMENTO FINANCIERO

CLP\$ Millones

Instrumento Financiero	sept-18
Deuda Bancos Corto Plazo	63.960
Deuda Bancos Largo Plazo	20.650
Factoring/Confirming	2.863
Leasing	25.814
Efectos de Comercio	51.768
Bono Local	15.184
Bono Internacional	129.715
Total	309.954

Nuevo Bono local en UF

Monto: UF 3.000.000
Tasa carátula: 3,90%
Duration: 8,5 años
Plazo: Bullet 10 años
No considera garantías
Uso fondos: refinanciamiento (70%) y nuevos proyectos (30%).

CAPITAL DE TRABAJO

Capital Trabajo	Chile		Uruguay	
	CLP\$MM		US\$M	
Capital Trabajo Operativo	dic-17	sept-18	dic-17	sept-18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	18.344	16.970	34.392	27.550
Inventarios corrientes	2.865	2.592	2.133	1.305
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24.458	25.533	25.128	16.054
Total	-3.249	-5.971	11.397	12.801
Δ		2.722		-1.404
Capital Trabajo Impuestos	dic-17	sept-18	dic-17	sept-18
Total	3.220	5.179	1.959	5.648
Δ		-1.959		-3.689
Capital Trabajo Otros	dic-17	sept-18	dic-17	sept-18
Total	-152	1.211	-11.950	-8.746
Δ		-1.363		-3.204
Total		-600		-8.297
Total CLP\$MM		-600		-5.479

El capital de trabajo consolidado a septiembre 2018 liberó fondos por CLP\$MM 6.079, cifra impactada positivamente durante el último mes por una recuperación en las cuentas por cobrar de Uruguay.

El capital de trabajo de impuestos se ve impactado por el devengo de impuestos por recuperar y por adelanto del pago de impuestos en Uruguay.

El capital de trabajo Otros se ve impactado por la disminución de los depósitos de clientes en Uruguay.



Relación con Inversionistas

CFO: Esteban Rigo-Righi
Head of Investor Relations: Carolina Galvez
e-mail: inversionistas@enjoy.cl

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.

En opinión de la administración de Enjoy S.A., los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2018. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 651,21 CLP/USD al 30 de junio de 2018) y se emiten conforme lo dispone la Norma de Carácter General N° 346 (que derogó la Norma de Carácter General N° 118 y modificó la Norma de Carácter General N° 30) y Circular N° 1.924, ambas, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enjoy S.A. es una Sociedad Anónima constituida mediante escritura pública del 23 de octubre de 2001.

Enjoy S.A. es la matriz de un grupo de sociedades dedicadas a la explotación de casinos de juego, hoteles, discoteque, restaurantes, salones de eventos, espectáculos, comercializadoras, arrendadoras, importadoras, exportadoras de máquinas tragamonedas y sus accesorios, inmobiliarias, sociedades de inversiones y agencias de negocios, entre otras, las cuales se encuentran organizadas a través de tres subsidiarias de primera línea, las cuales se detallan a continuación:

- Enjoy Gestión Ltda., es la sociedad bajo la cual se agrupan principalmente sociedades que se dedican a la operación de casinos de juego, restaurantes, hoteles, discoteque, salones de eventos y espectáculos, entre otras y también sociedades que prestan servicios de asesoría, gestión y operación al resto de las sociedades del grupo y a terceros.
- Inversiones Enjoy S.p.A., es la sociedad bajo la cual se agrupan las inversiones y operaciones en el extranjero.
- Inversiones Inmobiliarias Enjoy S.p.A., es la sociedad bajo la cual se agrupa el negocio inmobiliario en Chile.

GLOSARIO



WIN

Para **Maquinas Tragamonedas**:

$$\text{WIN} = \underbrace{\text{Coin in}}_{\substack{\$ \text{ que entran} \\ \text{a la máquina}}} \times \underbrace{(1-\text{Pay off})}_{\substack{\text{Azar} \\ (\text{Utilidad Cliente})}}$$

Para **Mesas de Juego**:

$$\text{WIN} = \underbrace{\text{Drop}}_{\substack{\$ \text{ que entran} \\ \text{en mesa de juego}}} \times \underbrace{\text{Hold}}_{\substack{\text{Azar} \\ (\text{ventaja teórica})}}$$

DEFINICIONES

- TGM: Maquinas Tragamonedas
WIN: Recaudación bruta, diferencia entre valor de apertura y cierre
WPD: Win Per Day, Win de juego promedio diario por máquina tragamoneda
Hold: Porcentaje que gana el Casino de los montos en dinero apostados: Azar
Coin in: Suma de los montos en dinero ingresados a las máquinas tragamonedas
Drop: Suma de los montos en dinero cambiado por fichas por los clientes en mesas de juego
Gaming: Negocio Casinos
Non Gaming: Negocios de Hotelería y Negocio de Alimentos y Bebidas
AA&BB: Negocio Alimentos y Bebidas
Ap.Media: Apuesta media en Tragamonedas por cada Spin
Spin: Cada vez que se realiza una apuesta en Tragamonedas.
Pay Off: Porcentaje de pago a los clientes del total de apuestas realizadas
ADR: Average Daily Rate, Ingreso promedio por habitación vendida.
RevPar: Revenue per Available Room. Promedio de ingresos por habitación disponible