

SEGUNDO TRIMESTRE 2019 REPORTE DE RESULTADOS



Incorporación operaciones en San Antonio y Los Ángeles

Ingresos caen CLP\$ MM -1.983 por efecto HOLD

Ingresos sin considerar efecto HOLD, aumentan CLP\$ MM 1.543

Enjoy realiza colocación de bonos en el mercado local por UF 2 millones

Tasa anual de 3,5%

DESTACADOS DEL PERIODO

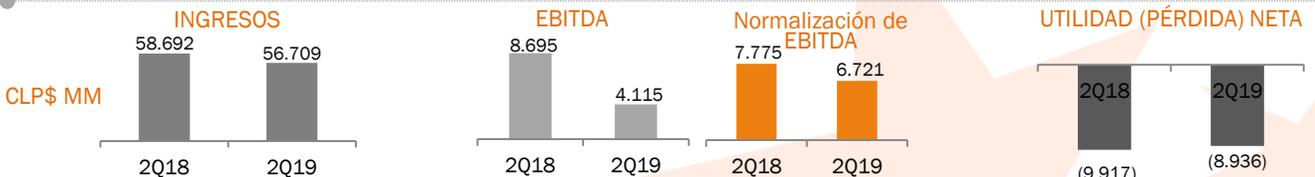
- Ingresos 2Q19: disminuyen CLP\$ MM -1.983 a/a (-3,4%) por menor HOLD (CLP\$ MM -3.526), en Punta del Este, a pesar de mayor DROP (+25,2%) como resultado de estrategia de nuevos mercados. Sin considerar este efecto, los Ingresos aumentan CLP\$ MM +1.543, por mayor volumen de juego (DROP +17,2% y COIN-IN +12,7%), principalmente en Santiago y Antofagasta, y por la incorporación de San Antonio y Los Ángeles.
- Costos 2Q19: aumentan CLP\$ MM -5.014 por desarrollo de nuevos mercados para Punta del Este y nueva estrategia comercial (CLP\$ MM -1.923), por la incorporación de San Antonio y Los Ángeles (CLP\$ MM -1.023) y mayor Depreciación y Amortización (CLP\$ MM -2.068) principalmente por efecto arriendos.
- EBITDA 2Q19 disminuye CLP\$ MM 4.580 a/a; -52,7%, por menores Ingresos (CLP\$ MM -1.983) y mayores Costos (CLP\$ MM -2.946). Lo anterior parcialmente compensado por menores Gastos (CLP\$ MM +349). Efecto HOLD consolidado fue de CLP\$ MM -2.606, por lo que el EBITDA normalizado disminuye CLP\$ MM -1.054.
- En el 2Q19 se registró una Pérdida de CLP\$ MM 8.936 (CLP\$ MM +981 a/a), por una menor Ganancia Bruta (CLP\$ MM -6.997) y menores resultados en Unidades de Reajuste (CLP\$ MM -1.188), por reemplazo de deuda en bancos por Bonos en UF. Lo anterior, parcialmente compensado por un aumento en Otras Ganancias (CLP\$ MM +3.621) principalmente por utilidad en venta de activos, menores Gastos por Función (CLP\$ MM +1.121), por mayores gastos de reestructuración en 2018, un efecto positivo en Diferencias de Cambio (CLP\$ MM +1.405), por deuda en dólares y menores Costos Financieros (CLP\$ MM +1.244), por costos de prepaño Bono E en 2018.
- El 17 de abril de 2019, Enjoy S.A. emitió un Bono en el mercado local por UF 2.000.000 (serie J), sin garantías, con amortizaciones semestrales a partir del año 6, a una tasa de colocación de 3,50% anual, para prepaño de deuda. Este bono baja tasa promedio de la deuda de 8,23% a 8,12% y aumenta el duration de 3,38 a 4,35 años. ICR y Humphreys clasificaron en "BBB+".
- El 1 de abril se da inicio a las operaciones de casinos de Los Ángeles y San Antonio.
- Venta de activos no-estratégicos: venta oficinas piso 10.
- Se realizó JOA el 24 de abril: mantienen Directores, Auditores Externos y Clasificadoras de Riesgo
- El 17 de junio se realizó Junta de Tenedores Bonos Serie I - J: modificación covenants.
- Postulación Índice DJSI - Dow Jones Sustainability Index.
- Book Conferencia Lima de Credicorp Capital: Precio objetivo \$ 50.
- Solicitud de extensión de plazo para construcción proyecto nueva licencia Viña del Mar autorizada por la SCJ (9 meses para casino y 18 meses para resto de obras).

"Durante el segundo trimestre de 2019 Enjoy logró aumentar su base de clientes, gracias a un cambio en la estrategia comercial, a la búsqueda de nuevos mercados y a la incorporación de dos nuevas propiedades a la cadena. Este aumento del volumen de juego, sin embargo, se ve impactado por el efecto Hold o efecto azar, propio de esta industria.

Hoy Enjoy está en un punto de inflexión y estamos optimistas respecto al futuro, pues hemos trazado una hoja de ruta que nos va a permitir continuar capturando oportunidades de eficiencia, rentabilización y crecimiento en la región. Estamos trabajando en el fortalecimiento de la propuesta de valor y la estrategia comercial, y hay un importante trabajo para profundizar en la fidelización y seguir captando nuevos clientes.

Tenemos importantes desarrollos a partir de la renovación de 3 de nuestras licencias y la incorporación de una cuarta propiedad y estamos comprometidos por seguir avanzando en el cumplimiento de nuestros desafíos de crecimiento y rentabilidad con un fuerte sentido de responsabilidad."

Rodrigo Larraín K.
CEO



Explicado principalmente por menor HOLD en Punta del Este.

EBITDA disminuyó 52,7%, por menor HOLD en Punta del Este y mayores costos.

Pérdida por menor ganancia bruta por efecto HOLD y mayores costos, y efecto negativo en resultados por unidades de reajuste por bonos en UF.

DESEMPEÑO POR UNIDAD

- ENJOY Punta del Este:** Los ingresos disminuyeron CLP\$ MM -3.984 (↓28,4%) a/a durante el **segundo trimestre**, principalmente producto de un menor HOLD en mesas de juego, -12,3 p.p. (efecto HOLD CLP\$ MM -2.894), a pesar de mayor DROP (+25,2%) como resultado de estrategia de nuevos mercados (aumento de 50 clientes VIP). Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor WIN en máquinas de azar, donde aumentó ↑5,5% (aumento COIN-IN +8,4%). Los costos aumentaron CLP\$ MM 1.142 por estrategia de nuevos mercados. EBITDA alcanza CLP\$ MM -4.179 (↓451,3%).
- ENJOY Antofagasta:** Los ingresos aumentaron ↑7,6% a/a durante el **segundo trimestre**, producto del aumento en las visitas (+10,7%) como consecuencia de cambio en la propuesta de valor, que se tradujo en un aumento de CLP\$ MM 1.580 en el Coin-in (↑2,1%) y un aumento de CLP\$ MM 156 en el WIN total (↑2,5%). En tanto, los ingresos de Hotel aumentaron ↑11,4% y AA&BB ↑23,5%. Los costos aumentaron 16,8% por cambio de estrategia en propuesta antes mencionada. EBITDA alcanza CLP\$ MM 2.038 (↑9,6%).
- ENJOY Coquimbo:** Los ingresos decrecieron ↓5,6% a/a durante el **segundo trimestre**, producto de una caída en las visitas de 10,3%, lo que se reflejó en una caída en el WIN de maquinas de azar (↓4,4%), en los ingresos de Hotel (↓8,4%) y en los ingresos de AA&BB (↓13,9%). Los costos aumentaron 3,3% y el EBITDA cae CLP\$ MM 451 (↓17,1%).
- ENJOY Viña del Mar:** Los ingresos decrecieron ↓4,9% a/a durante el **segundo trimestre**, principalmente por una caída en el WIN de máquinas de azar (↓9,8%) producto de un menor HOLD (1,2 p.p.). Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en el WIN de mesas de juego (↑10,9%), aumento en los ingresos de Hotel (↑2,5 %) y aumento en los ingresos de AA&BB (↑8,1%). En tanto, los costos de venta disminuyeron como consecuencia de las iniciativas de eficiencia (-8%). EBITDA alcanza CLP\$ MM 1.684 (↓11,1%).
- ENJOY San Antonio:** Los ingresos reportados alcanzaron CLP\$ MM 2.233 (↓0,8% a/a), donde se destaca un aumento en el WIN de máquinas de azar por un mayor COIN-IN (CLP\$ MM +1.591). El EBITDA alcanzó CLP\$ MM 440 (↑31,0% a/a) durante el **segundo trimestre**.
- ENJOY Santiago:** Los ingresos aumentaron ↑6,9% a/a durante el **segundo trimestre**, principalmente por un aumento en el WIN de mesas de juego (↑35,1%) producto de un mayor DROP (↑5,8%) y un mayor HOLD (+5,1 p.p.). Lo anterior como consecuencia de iniciativas de fidelización de nuevos clientes, que se tradujo en el aumento de las visitas (↑1,2%) y en un aumento de los ingresos de Hotel (↑7,7%). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos de AA&BB (↓17,5%). En tanto, se registraron mayores costos y gastos (CLP\$ MM -874) por nueva propuesta de valor que afecta los precios y los gastos de marketing. EBITDA alcanza CLP\$ MM 2.961 (↓5,4%).
- ENJOY Los Ángeles:** Los ingresos reportados durante el **segundo trimestre** alcanzaron CLP\$ MM 1.172 (↓0,8% a/a). El EBITDA alcanzó CLP\$ MM 339 (↑1,2% a/a) por eficiencias en costos y gastos.



DESEMPEÑO POR UNIDAD

- ENJOY **Pucón**: Los ingresos decrecieron $\downarrow 13,3\%$ a/a durante el **segundo trimestre**, por una caída en el WIN de mesas de juego ($\downarrow 39,8\%$) producto de un menor DROP ($\downarrow 18,7\%$). En tanto, disminuyeron los ingresos de Hotel ($\downarrow 24,6\%$) y de AA&BB ($\downarrow 33,7\%$), todo lo anterior por menores visitas ($\downarrow 9,4\%$). Los costos de venta disminuyeron como consecuencia de las iniciativas de eficiencia (-10,3%). EBITDA alcanza CLP\$ MM 90 ($\downarrow 73,0\%$).
- ENJOY **Chiloé**: Los ingresos aumentaron $\uparrow 1,0\%$ a/a durante el **segundo trimestre**, por un aumento en el WIN de mesas de juego ($\uparrow 55,1\%$) producto de un mayor DROP ($\uparrow 2,9\%$) y por un aumento en los ingresos de Hotel ($\uparrow 3,1\%$). Lo anterior parcialmente compensado por una caída en los ingresos de AA&BB ($\downarrow 8,4\%$). Los costos y gastos aumentaron 1,6%. EBITDA alcanza CLP\$ MM -81 ($\uparrow 0,4\%$).
- ENJOY **Villarrica**: Los ingresos aumentaron $\uparrow 4,2\%$ a/a durante el **segundo trimestre**, por un aumento en los ingresos de AA&BB ($\uparrow 7,7\%$) y Hotel ($\uparrow 3,1\%$). Los costos y gastos disminuyeron un 18,4% como consecuencia de las iniciativas de eficiencia. EBITDA alcanza CLP\$ MM 33 ($\uparrow 408,8\%$).
- ENJOY **Puerto Varas**: Los ingresos aumentaron $\uparrow 10,8\%$ a/a durante el **segundo trimestre**, por un aumento en los ingresos de Hotel ($\uparrow 28,9\%$). En tanto los ingresos de AA&BB caen un 8,5%. Los costos y gastos aumentaron un 8,8% producto de la mayor ocupación del Hotel. EBITDA alcanza CLP\$ MM -74 ($\downarrow 27,6\%$).
- ENJOY **Mendoza**: Los ingresos en ARS\$ aumentaron $\uparrow 49,9\%$ a/a durante el **segundo trimestre**, producto de mayor DROP en sala VIP. EBITDA ARS\$ M 98.797 ($\uparrow 46,6\%$). Los ingresos en CLP\$ decrecieron $\downarrow 12,3\%$ a/a durante el **segundo trimestre**, producto de la devaluación. EBITDA CLP\$ MM 1.377 ($\downarrow 1,0\%$).

INDICADORES POR UNIDAD

	Antofagasta		Coquimbo		Viña del Mar		San Antonio		Santiago		Los Ángeles		Pucón		Chiloé		Punta del Este	
	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19
GAMING	110.811	122.691	78.060	69.992	323.028	298.412	51.613	48.915	88.655	89.692	40.480	31.314	30.830	27.947	18.943	18.299	29.980	28.440
# Visitas																		
TGM																		
Hold	7,4%	7,4%	8,3%	7,8%	8,5%	7,3%	6,4%	6,3%	6,5%	6,3%	5,6%	6,3%	9,5%	8,2%	7,3%	7,1%	5,5%	5,3%
WIN (CLP\$MM)	5.466	5.615	6.412	6.128	11.271	10.169	1.851	1.902	7.666	7.454	958	987	2.010	2.045	858	861	4.299	4.535
# TGM	778	790	919	919	1.500	1.500	353	349	1.056	974	210	203	475	454	246	246	538	540
Mesas																		
Hold	23,2%	25,5%	25,8%	26,5%	26,8%	31,0%	17,8%	16,9%	18,5%	23,7%	19,4%	16,8%	34,1%	25,2%	28,6%	43,1%	20,8%	8,5%
WIN (CLP\$MM)	792	799	914	929	2.222	2.464	209	181	3.226	4.360	297	238	414	249	138	214	8.474	4.350
# Mesas de Juego	41	42	25	28	71	73	17	17	54	60	12	12	32	23	17	17	64	64
HOSPITALITY																		
ADR	75.937	84.999	79.430	82.425	135.067	133.629	-	58.654	88.231	87.094	N/A	N/A	59.804	61.356	67.373	69.842	84.820	79.306
Ocupación	72,4%	76,3%	80,1%	70,3%	74,0%	77,9%	38,1%	42,2%	67,6%	73,9%	N/A	N/A	57,9%	48,3%	67,9%	67,0%	59,8%	59,1%

COSTO DE VENTAS y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Mayor costo de venta (CLP\$ MM -5.014) durante el segundo trimestre por desarrollo de nuevos mercados para Punta del Este, nueva estrategia comercial (CLP\$ MM -1.923), e incorporación de San Antonio y Los Ángeles (CLP\$ MM -1.023) y mayor Depreciación y Amortización (CLP\$ MM -2.068) principalmente por efecto arriendos. En tanto se registraron menores gastos (CLP\$ MM -349).



INGRESOS Y EBITDA POR UNIDAD

INGRESOS Y EBITDA POR UNIDAD

UNIDAD		CLP\$ MM	Δ % a/a
Punta del Este	Ingresos	10.042	-28,4%
	EBITDA	-4.179	-451,3%
	Mg. EBITDA	-41,6%	
Antofagasta	Ingresos	7.799	7,6%
	EBITDA	2.038	9,6%
	Mg. EBITDA	26,1%	
Coquimbo	Ingresos	7.429	-5,6%
	EBITDA	2.187	-17,1%
	Mg. EBITDA	29,4%	
Viña del Mar	Ingresos	12.278	-4,9%
	EBITDA	1.684	-11,1%
	Mg. EBITDA	13,7%	
San Antonio	Ingresos	2.233	-0,8%
	EBITDA	440	31,0%
	Mg. EBITDA	19,7%	
Santiago	Ingresos	10.968	6,9%
	EBITDA	2.961	-5,4%
	Mg. EBITDA	27,0%	
Los Ángeles	Ingresos	1.172	-6,2%
	EBITDA	339	1,2%
	Mg. EBITDA	28,9%	
Pucón	Ingresos	2.688	-13,3%
	EBITDA	90	-73,0%
	Mg. EBITDA	3,4%	
Chiloé	Ingresos	1.483	1,0%
	EBITDA	-81	0,4%
	Mg. EBITDA	-5,5%	
Villarrica	Ingresos	418	4,2%
	EBITDA	33	408,8%
	Mg. EBITDA	7,9%	
Puerto Varas	Ingresos	380	10,8%
	EBITDA	-74	-27,6%
	Mg. EBITDA	-19,5%	
ENJOY S.A.	Ingresos	56.709	-3,4%
	EBITDA	4.115	-52,7%
	Mg. EBITDA	7,3%	



■ Gaming ■ AA&BB ■ Hotel



ESTADO DE RESULTADOS

Segundo Trimestre			
CLP\$ MM	2T18	2T19	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	58.692	56.709	-3,4%
Costo de ventas	-48.907	-53.921	10,3%
Ganancia bruta	9.785	2.787	-71,5%
Gasto de administración	-6.666	-6.317	-5,2%
<i>Deterioro de deudores corrientes</i>	-307	-817	166,1%
Otros gastos por función	-1.445	-324	
Otras ganancias (pérdidas)	-612	3.009	-591,4%
Ganancias (pérdidas) operacionales	1.061	-845	-179,6%
Ingresos financieros	67	380	471,4%
Costos financieros	-8.861	-7.617	-14,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	89	327	265,6%
Diferencias de cambio	-1.821	-416	-77,2%
Resultados por unidades de reajuste	-497	-1.685	239,2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-9.962	-9.856	-1,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	45	927	1943,7%
Ganancia (pérdida), a los propietarios de la controladora	-9.941	-9.199	-7,5%
Ganancia (pérdida), a participaciones no controladoras	25	262	963,6%
Ganancia (pérdida)	-9.917	-8.936	-9,9%

ESTADO DE RESULTADOS NORMALIZADO*

Segundo Trimestre			
CLP \$MM	2T18	2T19	Δ%
Ganancia Bruta	9.785	2.787	-71,5%
Gastos de administración	-6.666	-6.317	-5,2%
Depreciación & Amortización	5.577	7.645	37,1%
EBITDA	8.695	4.115	-52,7%
Efecto Hold	-920	2.606	
Normalización de EBITDA	7.775	6.721	-13,6%
Margen %	13,2%	11,9%	
Arriendos	831	-	
EBITDA normalizado sin arriendos	8.606	6.721	-21,9%

* Excluye variación del Hold real v/s Hold teórico.

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



DEUDA CONSOLIDADA

INDICADORES DE DEUDA

El ratio DFN/EBITDA Aj. alcanzó 4,74x al cierre del segundo trimestre 2019 (4,14x a dic.2018, proforma + 53% EBITDA Mendoza). Bono Internacional: 5,00x a jun. 2019 (4,31x a dic.2018).

Caída de EBITDA por efecto HOLD (HOLD UDM CLP\$ MM -3.534) y disminución de caja para proyectos de inversión, estrategia comercial y compra de nuevos casinos.

Acciones ordinarias	2018	jun-19
# Acciones	4.694.959.928	4.694.959.928
Market Cap	CLP\$ 265 MM	CLP\$ 220 MM
Ratios Financieros		
DFN / EBITDA Aj.	4,31x	4,74x
Total Pasivos / Total Patrimonio	2,75x	2,79x
Deuda de corto plazo	0,29%	0,24%
Deuda de largo plazo	0,71%	0,76%
DFN / Patrimonio	1,47x	1,60x
EBITDA Aj. / Gasto financiero neto*	2,25x	2,17x

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

CAMBIO COVENANT

CAMBIO	Medición anterior	Propuesta aprobada por Tenedores de Bonos
DFN/EBITDA Ajustado	<= 4,50 veces	<= 5,50 veces; a partir de la medición de Junio 2019 hasta la medición de Diciembre 2020
Definición: EBITDA Ajustado	EBITDA Ajustado: Enjoy S.A.	EBITDA Ajustado: Enjoy S.A. + 53% EBITDA MENDOZA
Definición: DFN	DFN: Enjoy S.A.	DFN: Enjoy S.A. + 53% DFN MENDOZA

- Proyectos de Inversión

- Reforzar Estrategia Comercial

- Riesgo Volatilidad

- Incluir Mendoza

- Plan de Inversiones nuevas licencias SCJ USD 120 MM
- Renovación parque maquinas de azar
- Mejorar propuesta de valor en otras operaciones

- Potenciar actividades comerciales
- Nueva propuesta de valor

- Mantener holgura requerida por el negocio (volatilidad Hold)

- Visibilidad operación relevante
- Homologación estructura de covenants futura

DEUDA CONSOLIDADA

DEUDA POR INSTRUMENTO FINANCIERO

CLP\$ MM	jun-19
Deuda Bancos Corto Plazo	19.648
Deuda Bancos Largo Plazo	-
Leasing	23.074
Efectos de Comercio	18.753
Boletas Garantía	506
Bono Local	138.812
Bono Internacional	130.888
Total	331.681

Nuevo Bono local Serie J

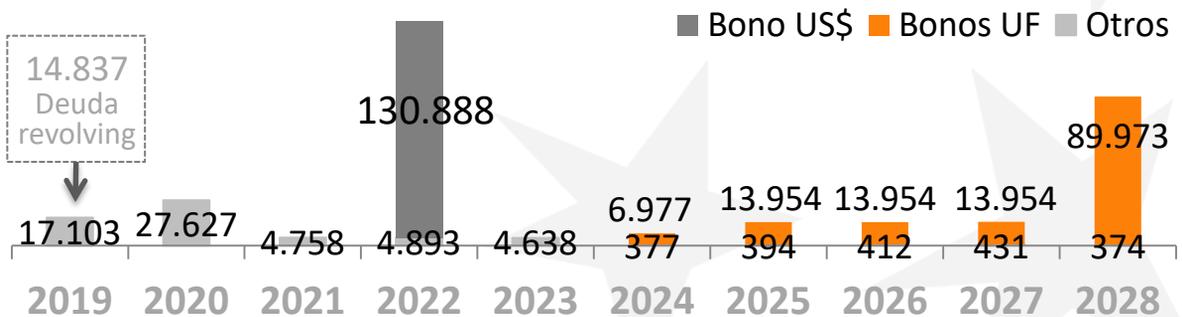
Monto: UF 2.000.000
 Tasa colocación: 3,50%
 Duration: 6,5 años
 Plazo: 9 años, amortizing a partir año 6
 No considera garantías
 Uso fondos: refinanciamiento

Beneficios:

- ✓ Liberación Líneas CP
- ✓ Aumento Duration
- ✓ Disminución Costo Financiero

PERFIL DE VENCIMIENTOS

CLP\$MM



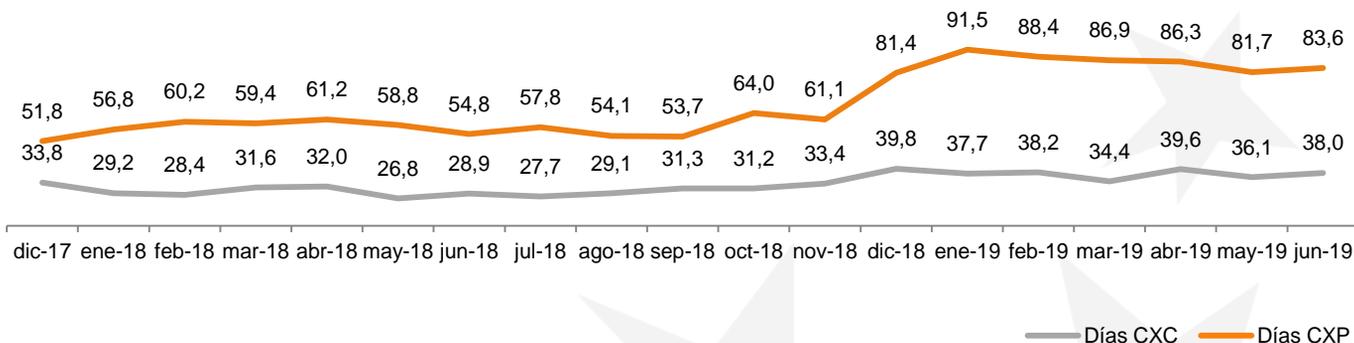
CAPITAL DE TRABAJO

Capital Trabajo	Chile		Uruguay		CLP\$MM
	CLP\$MM		US\$M		
Capital Trabajo Operativo	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19	Var.
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	21.581	20.168	32.167	29.706	-3.085
Inventarios corrientes	2.580	2.809	1.635	1.277	-14
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38.203	39.066	24.987	17.362	-4.317
Total	-14.042	-16.089	8.815	13.621	-1.218
Total Capital Trabajo Impuestos	8.375	7.965	6.513	7.741	-424
Total Capital Trabajo Otros	-1.272	-1.733	-11.338	-10.122	-365
Total		2.920		-7.250	-2.005

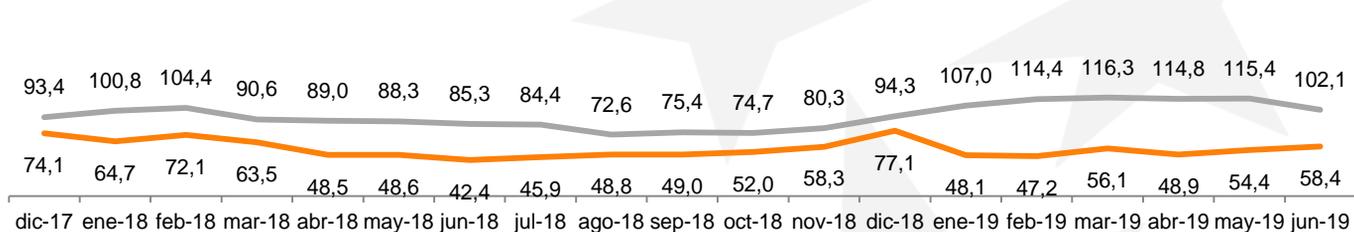
Inversión en Capital de Trabajo al 30 de junio de 2019 es de CLP\$ MM 2.005:

- Impactado negativamente por la disminución de CxP en Uruguay: pago del canon anual de la licencia al juego (US\$ MM 3,9 neto de provisión)
- Impactado positivamente en Chile por mejora en CxP, por optimización de estructura de cuentas por pagar

ROTACIÓN CAPITAL TRABAJO CHILE



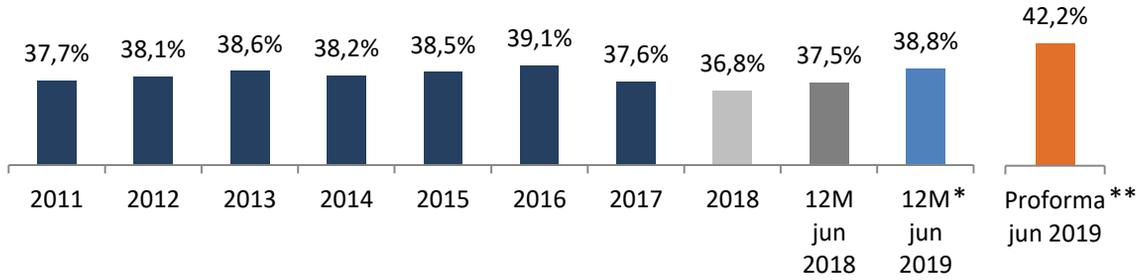
ROTACIÓN CAPITAL TRABAJO URUGUAY



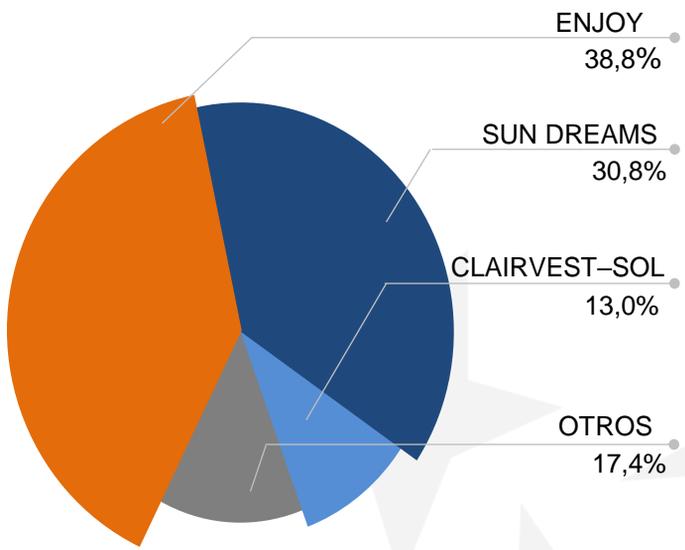


PARTICIPACIÓN DE MERCADO

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN CHILE



* Incluye Casinos San Antonio y Los Angeles
** Incluye Casino Puerto Varas





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 2019. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 679,15 CLP / USD al 30 de junio de 2019) 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° 1924, ambas, de la Comisión para el Mercado Financiero.

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.