

UTILIZARÁ RECURSOS PARA PREPAGAR BONO INTERNACIONAL POR US\$ 195 MILLONES EMITIDO EN 2017:

Enjoy prevé recaudar US\$ 150 millones con venta de inmuebles de tres de sus casinos

El Mercurio

La firma contrató a Credicorp Capital para llevar a cabo en 2020 el proceso de venta de los activos inmobiliarios de Coquimbo, Antofagasta y Pucón. La operadora de casinos, además, emitirá un bono local con el que recaudaría unos US\$ 50 millones.

Enjoy está jugando sus mejores cartas para sortear el complejo momento financiero que atraviesa. Ayer dio un paso relevante. La operadora de casinos ligada al fondo estadounidense Advent y a la familia Martínez, renegoció con los tenedores de sus bonos locales los covenants (compromisos), lo que le permitió modificar la relación entre la deuda financiera neta y Ebitda, desde 5,5 veces a 6,5 veces, dándole más holgura para endeudarse.

En la presentación corporativa de este año, la compañía informa pasivos por US\$ 488 millones.

Para lograr el acuerdo con sus acreedores, Enjoy se comprometió a poner como garantía de la deuda local el casino Enjoy Punta del Este, activo que representa el 25% del Ebitda consolidado de la compañía y que cumple el mismo rol en el bono que la firma colocó en 2017 en Estados Unidos y que tiene un saldo vigente de US\$ 195 millones. Dicho instrumento tiene vencimiento en 2022.

Para poder trasladar la prenda al bono local, la operadora de casinos tiene que prepagar la deuda internacional, aprovechando la ventana que se abre a contar de mayo de 2020. Enjoy diseñó un plan de financiamiento que considera vender los activos inmobiliarios de sus casinos ubicados en Antofagasta, Coquimbo y Pucón, para luego arrendarlos a 15 o 18 años plazo, modelo conocido como asset light strategy. Con esa operación, en el mercado estiman que Enjoy podría recaudar unos US\$ 150 millones en operaciones que esperan concretar en 2020 y para lo cual contrataron a Credicorp Capital.

El acuerdo con los tenedores de bonos locales establece que la firma tiene plazo hasta el 30 de septiembre para constituir la garantía sobre la operación de Uruguay, a la que se suma otra sobre la operación de Antofagasta. De no conseguirlo, a partir de esa fecha y hasta que constituya la prenda, la firma tendrá que pagar una multa semestral, equivalente a un porcentaje incremental del capital insoluto de los bonos.

En la firma no descartan incluir a futuro al Conrad de Uruguay en una operación similar de venta y arriendo.

Según presentación efectuada ayer a los tenedores de bonos, la fórmula de Enjoy considera emitir nueva deuda en el mercado local. Con esto completaría los US\$ 50 millones que le restarían para prepagar el bono internacional por US\$ 195 millones, lo que le permitirá liberar la garantía del casino en Uruguay y traspasarla como prenda para los tenedores de deuda

local. La emisión de este bono se realizaría en los próximos seis meses para enlazar con las fechas del prepago internacional.

Con ambas operaciones, en Enjoy esperan mejorar la salud financiera del negocio, golpeado por dos factores: el estallido social, que obligó a cerrar durante una semana completa todos los establecimientos de la compañía, y por la recesión en Argentina, que ha impactado su operación en Uruguay, pues el 35% de sus clientes provienen del vecino país.

Según comentó Esteban Rigo- Righi, CFO de Enjoy, el asset light strategy 'es un modelo utilizado de manera habitual por importantes cadenas hoteleras y de casinos a nivel mundial, por ejemplo MGM, que en octubre de este año concretó la venta del hotel y casino Bellagio. En nuestro caso, lo implementaremos para los activos de Antofagasta, Coquimbo y Pucón, lo que nos permitirá enfocar nuestros esfuerzos y recursos en la operación de nuestro negocio principal, que es casino y hotelería, labor en la que estamos abocados en 100% con la mejora y remodelación de nuestras unidades, además de una nueva estrategia comercial que ya está viendo sus frutos'.

El ejecutivo agregó que entre la venta de estos activos, además de otras herramientas financieras, como el nuevo bono que proyectan emitir, 'reduciríamos nuestro costo financiero y, además, ampliaremos el plazo de nuestras obligaciones de los próximos años'.

Presión de las licencias municipales

Mientras ese proceso avanza, Enjoy ya solicitó a la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ) extender los plazos para el inicio de las operaciones de algunas licencias municipales que se adjudicó el año pasado.

En efecto, logró extender el inicio de la operación del casino de Viña del Mar para el 29 de septiembre de 2020 y sus obras complementarias para el 29 de junio de 2021. Respecto del casino de Coquimbo, prorrogó el plazo de inicio de operaciones al 29 de marzo de 2021 y sus obras complementarias las extendió hasta diciembre de 2021.

La firma evalúa hacer lo propio con Pucón y Puerto Varas.

Esto también les ayudaría en el plan de mejorar el perfil financiero del negocio, ya que el compromiso con los municipios le implicará a la firma desembolsar al momento de activarse la licencia unos US\$ 50 millones, como aporte adicional al impuesto y considerando solo a los recintos de Coquimbo y Viña del Mar.

De todas formas, siempre está el riesgo de que al no estar en condiciones de iniciar la operación en los plazos establecidos en la licitación se les ejecuten las boletas de garantía comprometidas, las que totalizan unos US\$ 200 millones.

488 MILLONES DE DÓLARES es la deuda de Enjoy al segundo trimestre de 2019, según la más reciente presentación corporativa. La deuda financiera neta, en tanto, asciende a US\$ 394 millones.

Pais: Chile

Fecha: 2019-12-21

Tipo: Prensa Escrita

Página(s): B10

Sección: Economía y Negocios

Centimetrage: 24x27