

POR DENTRO

POR NICOLÁS DURANTE

# EL CAMINO HACIA EL FINAL DE ENJOY



**Enjoy, como tal, solo seguirá siendo dueño y administrando dos casinos: Los Ángeles y San Antonio. Los otros hoteles y casinos en Chile ahora serán gestionados por cuatro acreedores quienes ya están fichando un directorio. Eso sí, la marca se mantendrá. En Uruguay, la administración local seguirá, pero Enjoy en Santiago tampoco será el dueño, serán los bonistas internacionales. Ahora, lo único que queda es vender, rápido.**

**U**n banco y tres compañías de seguro de crédito son ahora las dueñas de los principales casinos de Chile que antes eran de Enjoy. BTG Pactual, Orsan, Cesce y Avla, quienes dieron las boletas de garantía que necesitaba la operadora para quedarse con las millonarias -y temerarias, según muchos- ofertas que hicieron para las últimas licitaciones, son los dueños de los casinos y hoteles de Rinconada, Antofagasta, Chiloé, Viña del Mar, Coquimbo, Pucón y del hotel de Puerto Varas.

Todo ocurrió el pasado 6 de diciembre, cuando la reorganización de Enjoy, la segunda en cuatro años, entró en su segunda fase. Ese mismo día, ingresaron a la Fiscalía Nacional Económica (FNE) una solicitud para quedarse con los activos

y gestionarlos. Aunque el nombre que tenía esa sociedad según el acuerdo era NewCo2, la rebautizaron como Casinos de Chile SpA.

Será esta sociedad la que operará el día a día de los casinos y los hoteles. Según entendidos, la firma será liviana en su estructura, y sólo tendría un directorio que se apoyaría en los actuales gerentes de cada casino y hotel, no habría una gestión central como ahora. No van a ser un operador profesional de casinos, sino que en el corto plazo gestionarán y luego venderán. Ni BTG, ni menos las aseguradoras de crédito tienen interés en quedarse en ese negocio por largo tiempo.

Por ahora están en la búsqueda de un directorio potente. Fuentes al tanto dicen que Gerardo Cood, ex CEO de Enjoy, está siendo sondeado para entrar a la mesa. El ejecutivo hoy es vicepresidente ejecutivo

de Gasco, y bajo su mandato en Enjoy, cuando era de la familia Martínez, es que se quedaron o mantuvieron con plazas icónicas como Viña del Mar, Coquimbo y Pucón. El problema, dicen en la industria, es que las ofertas que hicieron fueron excesivamente altas e hicieron que, en parte, Enjoy hoy esté como esté.

En paralelo, BTG Pactual, Orsan, Cesce y Avla siguen muy de cerca lo que pase en Teatinos 56, lo que definirá su destino en los casinos. En las oficinas de la contralora Dorothy Pérez descansa hace varias semanas el decreto 803, firmado por el ministro de Hacienda, Mario Marcel, y el Presidente Gabriel Boric. En este documento se estipula que los actuales operadores de casinos podrán devolver las licencias que tengan en su poder sin tener que ejecutar las boletas de garantía, y tendrán que quedarse sólo tres años hasta que entre un nuevo operador.



Eso sería un tremendo alivio para los nuevos dueños de estos casinos: por Viña del Mar tienen que pagar 831 mil UF y quedarse hasta 2036; por Coquimbo otros 481 mil UF hasta 2037 y en Pucón otros 121 mil UF hasta el 2036.

Aunque el propio Marcel dijo que esto no era un "salvataje" a Enjoy, todos en la industria asumen que el decreto tiene destinatario único y es Enjoy. Los otros actores del mercado como Marina del Sol y Dreams no están en proceso de reorganización financiera ni tienen interés en devolver sus licencias.

El pasado 11 de noviembre, hasta las oficinas de la superintendente de Casinos de Juego, Vivien Villagrán, llegaron Ignacio Menchaca, Sebastián Renner y Luis Eduardo Alarcón, quienes se registraron en la plataforma de Lobby como representantes de Orsan, Avla y BTG. "Consultaron por el estado de la solicitud de transferencia de acciones por parte de la sociedad Enjoy Gestión Ltda. -acciones de las que es titular en las sociedades operadoras Dalmacia Gammig S.A., Casino de la Bahía S.A., Casino del Mar S.A., Casino Rinconada S.A. y Casino del Lago S.A.- a la sociedad Casinos de Chile SpA., también consultaron por el estado de tramitación del Decreto N°803 que Modifica Reglamento para la tramitación y otorgamiento de permisos de operación de casino de juego, aprobado por el Decreto Supremo N°1.722".

La respuesta de la autoridad fue que "respecto a la transferencia de acciones, se les indicó que está en la fase final de revisión, pero que se está a la espera del

envío de algunos antecedentes para poder autorizar dicho requerimiento; en relación con el reglamento, se les informó que aún está pendiente de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República".

Todo esto además ocurre en medio de la acusación de la Fiscalía Nacional Económica (FNE) de colusión de estos tres operadores y para quienes pidió en octubre pasado US\$ 151,9 millones y terminar con las licencias. Ese caso podría tardar varios años en juzgarse y luego ir a la Suprema antes de ejecutoriarse, y los nuevos dueños de Casinos de Chile SpA no tienen ese tiempo, por lo que el decreto de Hacienda les acelera los planes.

Gestionar y vender rápido, dicen en torno a la empresa, es la única instrucción de los nuevos accionistas.

En los estados financieros de septiembre de Enjoy, donde la empresa informó pérdidas por \$104 mil millones, dejaron claro el objetivo de NewCo2 o Casinos de Chile. "Mantener la operación de los casinos que forman parte de los activos de propiedad de NewCo2 en los términos indicados en el acuerdo; vender todo o parte de los activos de propiedad de NewCo2, siempre que ello se considere necesario o conducente para lograr los objetivos indicados en el acuerdo".

Si ya no tienen las licencias por 10 años más, sino sólo por tres, saldrán a vender los hoteles que tienen en su poder, y entregarán lo más rápido posible al nuevo operador.

Aunque ahí se abre otra interrogante. ¿Hay otro operador? En la industria creen que para los actuales jugadores es imposible hacerse con esas plazas, por los altos costos, cercanía con otros de sus casinos y, principalmente, porque son investigados por colusión.

Por mientras, el 30 de agosto recién pasado, Avla, Orsan y BTG Pactual entregaron un crédito puente a Enjoy, como parte del acuerdo para financiar capital de trabajo, así como "el otorgamiento de un crédito para el pago de las ofertas económicas de las licencias de operación de casinos, asociadas a los procesos de licitación ante la Superintendencia de Casinos de Juego por parte de los Casinos de Pucón, Coquimbo y Viña del Mar".

En su presentación de resultados detallaron las inversiones de capital (capex) que les demandan las licencias que tienen. Este año, a septiembre, desembolsaron 1.312 UF y el próximo año deben invertir otras 3.115 UF. Mientras que en ofertas económicas entre enero y octubre, ya pagaron \$49.185 millones.

## ESTA SEMANA SALIÓ ESTEBAN RIGO-RIGHI COMO CEO Y CFO. QUEDARSE CON DOS CASINOS CHICOS NO ERA ATRACTIVO PARA EL HOMBRE QUE VIVIÓ LOS DOS PROCESOS DE REORGANIZACIÓN DE LA OPERADORA, EN 2020 Y 2024.

### El deshuese sigue

Pero los otros activos de Enjoy también fueron repartidos. A diferencia del primer proceso de reorganización de 2020, los acreedores no quisieron darle una nueva oportunidad a la actual administración y decidieron deshuesar la empresa.

Con los principales casinos en Chile en manos de Casinos de Chile SpA, Baluma, la sociedad dueña del hotel y casino de Punta del Este, en Uruguay, quedó en poder de los tenedores de los bonos internacionales, principalmente de Moneda, bajo la sociedad NewCo1, la que ahora debe emitir un nuevo bono con vencimiento a 2027 y que repacta lo que se les debe a ellos, en torno a US\$ 220 millones. Esa deuda se prepagará si los activos en garantía (Punta del Este, e inmobiliarios de Pucón y Coquimbo) se venden antes del vencimiento.

Ese es el mandato principal para estos activos: vender, no gestionar. Punta del Este puede ser traspasado en el corto plazo, aunque la operación tampoco pasa por su mejor momento. Según los estados financieros de Enjoy, que discontinuó la entrega de resultados de esta unidad, registró pérdidas por \$ 8.304 millones a septiembre.

Además, una nueva ley en Brasil (el principal cliente de Punta del Este) que favorece la instalación de casinos en el país, sumado a la baja cantidad de turistas desde Argentina, ha afectado a dicha instalación.

A principios de año, llegó a haber cinco interesados por ese negocio, pero con el tiempo no ha habido ofertas vinculantes.

Además, se habló de que el operador mexicano Logrand estaba interesado en quedarse con todos los negocios de Enjoy, pero las negociaciones se entrabaron y no han llegado a ningún punto final.

Eso sí, y a diferencia de Casinos de Chile, NewCo1 no tendrá una administración para

las operaciones. Punta del Este seguirá con sus mismos ejecutivos. "Uruguay anda solo", dice un conocedor de esa plaza.

Por último, Enjoy S.A. (o NewCo3) quedará con sólo dos operaciones: San Antonio y Los Angeles, que en su conjunto no representan ni gran cantidad de visitas ni plazas muy atractivas. Eso hizo que esta semana el gerente general y de finanzas de la empresa, Esteban Rigo-Righi, presentara su renuncia.

El ejecutivo llevaba 14 años en la firma: fue gerente de Finanzas Corporativas y director de Finanzas de Enjoy Punta del Este entre 2017 y 2018, luego fue CFO del grupo hasta febrero de este año, cuando sumó a ese cargo el de CEO. Su compromiso hace nueve meses fue uno solo: terminar la reorganización e irse. El ingeniero civil de la Universidad Católica con un MBA en el Tecnológico de Monterrey de México participó en los dos procesos de reorganización financiera de Enjoy y luego de pasar a la fase 2 de esta última reorganización, renunció, tal como lo había acordado. Pasar de gestionar una operación que estaba en tres países, cuando aún tenían Mendoza en Argentina, con una decena de casinos y miles de empleados, a sólo dos ubicaciones pequeñas en provincia, no sonaba atractivo. En su reemplazo asumirá la investor relation de la firma, Carolina Galvez, desde el 1 de enero.

En esta sociedad, los principales accionistas siguen siendo Euroamérica y Penta, aunque la empresa de los Délan y los Lavin ha ido bajando su participación. Penta Vida desde el 21 de octubre ha vendido en la bolsa más de 633 millones de acciones por \$ 195 millones, bajando así su participación desde el 11,58% a 10,45%.

Enjoy actualmente funciona en un cowork en Las Condes, tras dejar sus oficinas en Avenida Presidente Riesco, y casi todos sus empleados trabajan de manera remota. El final de la empresa, tal como se conocía, es real. +