



En noviembre Enjoy suspendió las negociaciones con el fondo Advent. FOTO: ARCHIVO

Enjoy modifica covenants para adquirir el 55% del Conrad Punta del Este

La compañía trabaja en una emisión de bonos que le permitiría refinanciar el crédito de alto costo que le dará Caesars para costear la operación.



● **¿Qué ha pasado?** Enjoy realizó juntas de tenedores de bonos de las series C, E y F en las que se acordó modificar los covenants de estos contratos, dándole a la compañía dos años para mejorar su situación patrimonial.

● **¿Por qué ha pasado?** Enjoy sigue tras la opción de quedarse con el 55% del Conrad Punta del Este, Uruguay, hoy en manos de Caesars. Para ello emitirá un bono internacional.

CARLA CABELLO M.

—Enjoy, firma ligada a la familia Martínez, sigue trabajando a toda máquina para quedarse con el 55% del Conrad Punta del Este, Uruguay, hoy en manos de Caesars. **Tras el fallido ingreso de un socio, el grupo está preparando la emisión de un bono por US\$500 millones que le permita refinanciar pasivos, entre ellos deuda a alto costo con partes relacionadas, como Caesars que les otorgará un crédito a siete años para sumar el porcentaje restante del casino en Uruguay.**

Con miras a concretar la operación, el pasado 10 de enero la firma realizó juntas de tenedores de bonos de las series CyE, en cuales se acordó modificar los convenants de estos contratos. “Las modificaciones permitirán a la compañía financiar la adquisición del 55% de las acciones de Baluma S.A., sociedad operadora de Enjoy Punta del Este”, precisó el operador en un hecho esencial enviado a la SVS. Esto, luego de la postergación del aumento de capital que materializarían.

Fuentes cercanas a la operación, explican que estas modificaciones le dará dos años a la compañía para mejorar su situación patrimonial, por lo que no debiera verse afectada su clasificación, considerando que se emite deuda para ordenar la deuda existente. Hoy Humphreys mantiene la clasificación de los bonos de Enjoy en BBB.ICR, en tanto, re-

Otras alternativas

Tras la suspensión del ingreso de un socio, la firma también evalúa vender activos prescindibles y un aumento de capital.

dujo en diciembre la tendencia asignada desde “Estable” a “En observación”.

Los cambios propuestos y aprobados por la junta son variados. Por ejemplo, si antes la exigencia de deuda financiera/Ebita era de menos 4 veces, ahora quedó en un rango no superior a 6,5 veces hasta 2018 y luego a no más de 5,5 veces hasta 2020.

Asimismo, se deberá mantener una relación endeudamiento/patrimonio no superior a 1,75 veces y obligaciones financieras consolidadas netas ajustadas menores o iguales a \$370 mil millones.

Además, si anteriormente se establecía que los hermanos Martínez debían mantener el control, gestión y administración de la sociedad, ahora se señala que sólo para la serie F se autorizará y permitirá el cambio de control cuando éste se haya producido a causa de un aumento de capital.

La compañía estima que

entre enero y febrero podrían estar las condiciones realizar el roadshow y colocar el bono. Hoy el valor del 55% de Punta del Este alcanza los US\$188 millones, según reveló la firma a inversionistas. De ese total, Enjoy deberá pagar US\$30 millones de manera inmediata, y Caesars ofrecerá financiamiento por el remanente a siete años plazos. Sin embargo, el grupo ya señaló que evaluaba otras alternativas para refinanciar ese pago y quedarse con una situación financiera más holgada para evaluar proyectos futuros.

Lo anterior, considerando que la compañía también está evaluando vender activos prescindibles para fortalecer sus finanzas.

Enjoy citará próximamente a nuevas juntas de tenedores de bonos de las series C, E y F, con el propósito de acordar nuevas modificaciones a los contratos de emisión.

La compañía está a la espera de que se despejen las incertidumbres en torno a los casinos municipales para retomar las negociaciones que hoy están suspendidas con el fondo de inversión norteamericano Advent para incorporarse en la propiedad. ●



La emisión del bono de Enjoy se materializaría en los mercados internacionales durante el verano. El valor del 55% de Punta del Este es US\$188 millones.