

Humphreys mantiene en “Categoría C” la clasificación de los bonos de Enjoy S.A.

La compañía aún se encuentra en la primera etapa del proceso de Reorganización Judicial

Santiago, 26 de diciembre de 2024

Humphreys acordó mantener la clasificación de los bonos de **Enjoy S.A. (Enjoy)** en “Categoría C” y su tendencia “En Observación”. Asimismo, los efectos de comercio se mantienen en “Nivel 4” y las acciones en “Segunda Clase”.

La clasificación de los títulos de deuda de **Enjoy**, en “Categoría C”, radica en la baja capacidad de generación de flujos de la empresa, lo cual conllevó al emisor a solicitar un Acuerdo de Reorganización Judicial. En opinión de **Humphreys**, la viabilidad de la sociedad depende de la concreción del acuerdo y que, a partir de ello, sea capaz de mantener un nivel de actividad y de rentabilidad compatible con su nivel de endeudamiento. La implementación del Acuerdo de Reorganización Judicial se ha prorrogado para el 6 de diciembre de 2024. En dicha etapa, se deben cumplir una serie de “Condiciones de Recaptación” las cuales se encuentran el proceso de aprobación.

En términos sucintos, el Acuerdo de Reorganización Judicial implica dos etapas. La primera fija las “Condiciones de Repactación” que deben cumplirse para realizar la restructuración de los créditos, entre las más relevantes, que se reconozca el acuerdo por parte del Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York y que estén todas las autorizaciones para la venta de activos destinados al pago de la deuda. La segunda etapa estipula las formas de pago de la deuda, tanto a los acreedores garantizados como, a los acreedores valistas. En el caso de los acreedores garantizados, que incluyen el bono internacional y el crédito con Banco Internacional, en general, serán servidos con los flujos que se obtengan por la venta de los activos que habían sido entregados en garantía¹. En cuanto a los acreedores valistas, que incluye los bonos locales², la serie S será prepagada y reemplazada por una nueva emisión con vencimiento en enero de 2035 y contempla prepagos anticipados si se dota la cuenta de reserva creada para esos fines (recibe flujos excedentarios, si los hubieren asociados al pago del bono internacional), en tanto, la serie T se pagará en 180 días una vez se

Instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		C
Bonos	BENJO-S	C
Bonos	BENJO-T	C
Líneas de efectos de comercio		N4/C
Acciones	ENJOY	SC

¹ En el caso de los bonos internacionales se emitirán nuevos bonos internacionales (o se modificarán los actuales), repactando la deuda a un solo pago en agosto de 2027 pudiendo prepagarse si los activos en garantía (Punta del Este, Pucón, Coquimbo) se venden antes del vencimiento. En cuanto a los créditos bancarios internacionales, se hará un contrato de *leasing* con el acreedor respecto de cada uno de los inmuebles en garantía y se extinguirá si se logra pagar la totalidad del valor (o se pagará con la venta de los activos).

² Adicionalmente, incluye proveedores, los cuales se pagarán en 24 meses posterior a la aprobación del acuerdo y deudas relacionadas que se pagarán posterior al pago del resto de la deuda.

hayan aprobado las “Condiciones de Repactación” y el monto adeudado vigente corresponde a \$ 523.156 pesos.

La tendencia se clasifica “*En Observación*”, dado que se espera que la clasificación será revisada en el corto plazo. En cuanto los títulos accionarios de **Enjoy**, se califican en “*Segunda Clase*” en atención que la solvencia del emisor califica en categoría C.

En términos de *ESG*³ la compañía ha elaborado una estrategia integral de sostenibilidad para el negocio que se centra en ocho grupos de interés estratégicos, ya que estos tienen el potencial de generar los mayores impactos o influencias en el desarrollo de los negocios y operaciones de la empresa. A su vez, son los grupos que podrían verse más afectados por las decisiones y actividades de la compañía. Estos son: los socios, inversionistas, colaboradores, reguladores y fiscalizadores, clientes, proveedores, comunidades y medios de comunicación.

Según datos a septiembre de 2024, la empresa generó ingresos por unos \$ 166.715 millones y un EBITDA negativo de \$ 12.683 millones. La deuda financiera y el patrimonio negativo, a igual período, alcanzaban los \$ 310.837 millones y \$ 50.427 millones, respectivamente.

Laura Ponce

Analista de Riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl

³ Por sus siglas en inglés, medioambiental, social y de gobernanza.