

REPORTE DE RESULTADOS 4T 2017



Investors Webcast:

Friday, March 09, 2018
12:00 (CLT) UTC/GMT +3 hrs.

ÍNDICE

▪ Hechos Recientes.....	3
▪ Hitos del Trimestre.....	3
▪ Resumen Ejecutivo.....	3
▪ Desempeño Consolidado: Estado de Resultados.....	4
▪ EBITDA Ajustado.....	5
▪ Desempeño Segmento Gaming.....	5
▪ Desempeño Segmento Non-Gaming.....	5
▪ Desempeño por Zona Geográfica.....	6
▪ Capital de Trabajo.....	11
▪ Flujo de Caja.....	12
▪ Balance.....	13
▪ Endeudamiento.....	15
▪ Ratios Financieros.....	15

Diccionario	Concepto
a/a	Año contra Año
t/t	Trimestre contra trimestre
GAMING	
WIN	Ingresos brutos de juego
Hold	WIN dividido por <i>drop</i>
Drop	Suma de dinero depositado en el juego
Pay Off	Suma pagada al jugador
Coin In	Suma de dinero depositado en TGM
NON-GAMING	
RevPAR	Ingreso por habitación disponible
ADR	Tarifa Media Diaria
Tasa de ocupación	Porcentaje de ocupación sobre total de habitación

Hechos Recientes

Aumento de Capital

- Durante el mes de enero de 2018, Enjoy S.A. concretó el aumento de capital por CLP\$ 112.200 millones.
- Como consecuencia del aumento de capital, Advent International a través de la sociedad Entretenciones Consolidadas S.p.A. adquirió el 34,4% de las acciones de Enjoy S.A., y producto de esto, la familia Martínez disminuyó su participación a un 28,7%.
 - Nuevo Directorio: con fecha 10 de enero de 2018 se realizó el cambio de Directorio de Enjoy S.A., conformado por 9 miembros de los cuales: 4 Directores fueron nombrados por Advent, 2 por la familia Martínez y 3 independientes.
 - Uso de Fondos
 - Con fecha 14 de febrero se realizó el prepagó de la serie C del bono local por UF 1.857.142,80.
 - Con fecha 26 de febrero se realizó el prepagó del 35% del bono Internacional 144A / Reg S por USD 105 millones.

Hitos del Período

Casino Colchagua

- Con fecha 1 de diciembre de 2017, la compañía informó que como parte del proceso de venta de la participación minoritaria correspondiente al 40% sobre el casino de Colchagua, a partir del 1 de enero del 2018 este dejó de ser operado por parte de Enjoy, pasando a ser operado por el accionista controlador.

Renovación de Licencias Municipales

- Reactivación del proceso de licitación municipal durante el mes de septiembre 2017:
 - Entrega de ofertas Técnicas y Económicas:
 - Pucón: 25 de septiembre
 - Puerto Varas: 29 de septiembre
 - Coquimbo: 4 de octubre
 - Viña del Mar: 12 de octubre
- Fecha de adjudicación: hasta 120 días hábiles una vez se entregan las ofertas para aprobación de oferta técnica y 45 días posteriores a la aprobación de oferta técnica para responder respecto a ofertas económicas.

Resumen Ejecutivo

- Los ingresos acumulados al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron los CLP\$ 283.677 millones, esta cifra un $\uparrow 3,7\%$ superior a los CLP\$ 273.564 millones registrados en el mismo ejercicio del año anterior. Considerando solo el cuarto trimestre, los ingresos aumentaron $\uparrow 0,8\%$ a/a. Lo anterior, impulsado principalmente por Enjoy Punta del Este que aumentó sus ingresos en CLP\$ 428 millones.
 - GAMING: registró un crecimiento en ingresos acumulados de $\uparrow 2,3\%$ a/a como resultado de un incremento del Hold (de 8,5% en 4T16 a 9,0% en 4T17), impulsado tanto por WIN mesas de juego como TGM ($\uparrow 3,4$ y $\uparrow 2,8$ respectivamente). Durante el cuarto trimestre el desempeño de Gaming decreció $\downarrow 0,7\%$.
 - NON-GAMING: creció $\uparrow 7,8\%$ a/a en términos acumulados y $\uparrow 7,6\%$ a/a durante el cuarto trimestre. Lo último, reflejo de un incremento del RevPAR en $\uparrow 4,9\%$ a/a impulsado por un incremento de $\uparrow 4,0\%$ en la tasa de ocupación y $\uparrow 0,9\%$ a/a de ADR en adición a un crecimiento del segmento AA&BB en $\uparrow 0,3\%$ a/a.
- CHILE: los ingresos aumentaron un $\uparrow 0,2\%$ a/a durante el cuarto trimestre impulsado por Enjoy Viña del Mar y las operaciones de la zona sur. El segmento Gaming registró una caída en los ingresos ($\downarrow 0,7\%$ a/a) debido a un menor WIN neto ($\downarrow 3,0\%$ a/a), debido a una caída de $\downarrow 9,2\%$ a/a del WIN mesas de juego en Salón General producto de un menor volumen de visitas ($\downarrow 14,5\%$ a/a). Lo anterior, parcialmente compensado por un incremento en el WIN de la cartera VIP en un $\uparrow 10,6\%$ a/a. El segmento Non-Gaming reportó un crecimiento consolidado de $\uparrow 5,7\%$ a/a, asociado a un incremento del RevPAR en $\uparrow 8,3\%$ a/a explicado por incremento del ADR ($\uparrow 2,1\%$ a/a) y una mejor tasa de ocupación (72,7% en 4T16 a 77,0% en 4T17).
- URUGUAY: en moneda local los ingresos consolidados aumentaron $\uparrow 7,1\%$ durante el cuarto trimestre. En CLP, crecieron $1,9\%$ a/a impulsado por el segmento Non-Gaming ($\uparrow 12,0\%$ a/a), parcialmente compensado por el segmento Gaming ($\downarrow 1,0\%$ a/a). La caída de Gaming se explica por el efecto tipo de cambio, en tanto en moneda local los ingresos aumentaron $4,1\%$ a/a como consecuencia de un incremento del WIN neto en $\uparrow 12,5\%$ a/a, impulsado por WIN mesas de juego y TGM ($\uparrow 14,8\%$ y $\uparrow 8,4\%$

respectivamente) explicado por una mayor apuesta promedio. El segmento Non-Gaming creció debido a una mayor tasa de ocupación (87,9% en 4T17 vs 84,0% en 4T16) y a un mejor desempeño en AA&BB.

- En términos acumulados el EBITDA Ajustado al 31 de diciembre 2017 fue de CLP\$ 62.118 millones, siendo esta cifra un \uparrow 0,4% superior a los CLP\$ 61.870 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. El EBITDA Ajustado durante el cuarto trimestre disminuyó un \downarrow 12,3% a/a, explicado por un menor EBITDA Ajustado de las operaciones de Enjoy Antofagasta, Enjoy Rinconada y Enjoy Punta del Este (explicado por variaciones de tipo de cambio, excluyendo este efecto el EBITDA Ajustado disminuye 3,4%). El margen EBITDA Ajustado durante el cuarto trimestre, pasó de 27,7%, a los 24,1% registrados al 31 de diciembre de 2017 debido al incremento de los costos de venta.

- Finalmente, Enjoy S.A., al 31 de diciembre de 2017 registró una menor pérdida de CLP\$ 776 millones respecto a la pérdida del 31 de diciembre de 2016 de CLP\$ 39.673 millones. Durante el cuarto trimestre, se registró una utilidad de CLP\$ 4.395 millones, respecto a la pérdida registrada en el mismo ejercicio del año anterior.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2017, la rentabilidad del patrimonio fue de -1,04% en comparación con -35,5% registrado al 31 de diciembre de 2016. La rentabilidad sobre activos al 31 de diciembre de 2017 por su parte, fue de -0,15%, en comparación al -6,91% registrado al 31 de diciembre de 2016. La variación de la rentabilidad se explica por una menor pérdida de las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora al 31 de diciembre de 2017, mientras que al 31 de diciembre de 2016, la rentabilidad se ve afectada por el deterioro de la opción CALL de la sociedad Baluma S.A.

Desempeño Consolidado: Estado de Resultados

Estado de Resultados CLP\$MM	Cuarto Trimestre			Doce Meses al 31 de diciembre		
	2016	2017	$\Delta\%$	2016	2017	$\Delta\%$
Ingresos de actividades ordinarias	70.980	71.529	0,8%	273.564	283.677	3,7%
Costo de ventas	-51.800	-53.556	3,4%	-215.457	-223.575	3,8%
Ganancia bruta	19.180	17.973	-6,3%	58.107	60.101	3,4%
Gasto de administración	-8.424	-6.194	-26,5%	-29.427	-27.753	-5,7%
Otros gastos por función	-1.374	-780	-43,2%	-5.516	-1.526	-72,3%
Otras ganancias (pérdidas)	-44.887	-1.108	-97,5%	-42.097	-3.112	-92,6%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	-35.505	9.891	NA	-18.933	27.711	-246,4%
Ingresos financieros	64	63	-1,6%	181	251	38,7%
Costos financieros	-4.341	-5.411	24,6%	-16.899	-32.985	95,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-143	82	NA	897	1.383	54,2%
Diferencias de cambio	869	2.945	238,9%	-1.562	7.339	-569,8%
Resultados por unidades de reajuste	-198	-651	228,8%	-1.253	-3.171	153,1%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-39.254	6.920	NA	-37.570	528	-101,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	-185	-2.150	1062,2%	1.005	3.570	255,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-39.439	4.770	NA	-36.565	4.098	-111,2%
Ganancia (pérdida)	-39.439	4.770	NA	-36.565	4.098	-111,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	-40.913	4.395	NA	-39.673	-776	-98,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.473	375	-74,5%	3.108	4.874	56,8%
Ganancia (pérdida)	-39.439	4.770	NA	-36.565	4.098	NA

- Los Costos de Ventas registraron un aumento de 3,4% a/a, como consecuencia de un aumento de gastos de personal y costos de Hotel, casino y AA&BB.

- Los Gastos de Administración y Ventas disminuyeron durante el trimestre un 26,5%, alcanzando un 8,7% como porcentaje sobre ingresos respecto a los 11,9% en el mismo período del año anterior, como consecuencia de un menor cargo por deterioro, pasando de una pérdida de CLP 2.448 millones durante el cuarto trimestre de 2016 a una utilidad de CLP\$ 515 millones durante el mismo ejercicio de 2017. En términos acumulados, disminuyeron 5,7% respecto al año anterior debido a una disminución del deterioro de cuentas por cobrar en Chile.

- Excluyendo la provisión de incobrables, en términos acumulados, los gastos de administración y ventas aumentan en un 3,0% durante 2017 vs. el 2016. Como porcentaje sobre ingresos, los gastos de administración y ventas disminuyen a un 8,0% durante el 2017 comparado con un 8,1% durante el 2016.
- La provisión de incobrables disminuyó un 32,0% durante los 12 meses acumulados a diciembre 2017 vs 2016.

- Otras Ganancias (Pérdidas) presentó una menor pérdida durante el cuarto trimestre del año 2017 de CLP\$ 1.108 millones, respecto a la pérdida de CLP 44.887 millones en el mismo período del año anterior, debido a la variación del valor justo de la opción Call de Baluma y a la opción Call FIP que fueron reconocidas en el estado de resultados al cierre del año 2016. En términos acumulados, la línea presenta una menor pérdida respecto al mismo período del año anterior debido a la misma razón.

- Costos Financieros fueron de CLP\$ 5.411 millones durante el cuarto trimestre, comparado con los CLP\$ 4.341 millones reportados durante el mismo período del año anterior. En términos acumulados, los costos aumentaron de CLP\$ 16.899 millones a diciembre 2016 a CLP\$ 32.985 a diciembre 2017, como consecuencia de mayores gastos financieros asociados a un mayor stock de deuda para financiar la adquisición de Baluma y FIP vía la emisión del bono internacional.

EBITDA Ajustado*

EBITDA Ajustado (CLP \$MM)	Cuarto Trimestre			Doce Meses al 31 de diciembre		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	70.980	71.529	0,8%	273.564	283.677	3,7%
Costo de ventas	-51.800	-53.556	3,4%	-215.457	-223.575	3,8%
Gastos de administración	-8.424	-6.194	-26,5%	-29.427	-27.753	-5,7%
Depreciación	4.722	4.207	-10,9%	18.650	17.552	-5,9%
Amortización	1.749	1.788	2,2%	7.188	7.200	0,2%
Deterioro (reverso) de existencias	18	43	143,8%	37	45	21,5%
Deterioro (reverso) de deudores corrientes	2.430	-558	NA	7.315	4.973	-32,0%
Total EBITDA Ajustado	19.674	17.258	-12,3%	61.870	62.118	0,4%
Margen EBITDA	27,7%	24,1%	-359	22,6%	21,9%	-72

*Definición de acuerdo a los contratos de líneas de emisión y colocación de bonos en el mercado local

Desempeño Consolidado Gaming

GAMING (CLP\$MM)	Cuarto Trimestre			Doce meses al 31 de diciembre		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	51.720	51.333	-0,7%	208.536	213.334	2,3%
Costo de ventas	-40.142	-40.771	1,6%	-168.190	-172.002	2,3%
Ganancia bruta	11.578	10.562	-8,8%	40.347	41.332	2,4%
Gastos de administración	-4.778	-2.949	-38,3%	-18.207	-16.462	-9,6%
Otros gastos por función	-793	-95	-88,0%	-3.253	-346	-89,4%
Otras ganancias (pérdidas)	-377	-395	4,7%	-1.191	-1.265	6,2%
Ganancias (pérdidas) operacionales	5.630	7.123	26,5%	17.696	23.259	31,4%
EBITDA Ajustado	13.056	11.085	-15,1%	45.802	44.862	-2,1%

- Los ingresos del segmento Gaming durante el cuarto trimestre reportaron una disminución de 0,7% a/a, explicado por una caída en principalmente en Enjoy Antofagasta, Enjoy Punta del Este principalmente debido a variación de tipo de cambio. Lo anterior, parcialmente compensado por Enjoy Viña del Mar y Enjoy Rinconada. Durante el cuarto trimestre, el WIN Mesas de juego reportó un crecimiento de 4,0% a/a, impulsado por la cartera VIP tanto en Chile como en Enjoy Punta del Este. WIN TGM creció 0,5%, impulsado por un aumento del Hold en 5,8%. En términos acumulados, los ingresos del negocio principal aumentaron un 2,3% a/a explicado principalmente por Enjoy Punta del Este, Enjoy Santiago y las operaciones de la Zona Sur.
- El EBITDA Ajustado durante el cuarto trimestre disminuyó, asociado a una menor ganancia bruta proveniente de menores ingresos e incremento en costos, parcialmente compensado por una disminución de los gastos de administración y venta.

Desempeño consolidado Non-Gaming

NON-GAMING (CLP\$MM)	Cuarto Trimestre			Doce meses al 31 de diciembre		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	17.693	19.040	7,6%	62.482	67.381	7,8%
Costo de ventas	-16.821	-17.937	6,6%	-65.966	-70.876	7,4%
Ganancia bruta	872	1.103	26,4%	-3.485	-3.494	0,3%
Gastos de administración	-1.118	-478	-57,2%	-3.634	-3.083	-15,2%
Otros gastos por función	-373	-111	-70,2%	-1.259	-170	-86,5%
Otras ganancias (pérdidas)	-349	-530	52,0%	-539	-671	24,5%
Ganancias (pérdidas) operacionales	-967	-17	-98,3%	-8.916	-7.418	-16,8%
EBITDA Ajustado	329	873	165,3%	-5.047	-4.080	-19,2%

- Los ingresos de actividades ordinarias durante el cuarto trimestre reportaron un aumento de 7,6% a/a, equivalente a CLP\$ 1.347 millones. Lo anterior, reflejo de un aumento en el RevPAR de 5,1% a/a impulsado por un aumento del ADR en 1,0% a/a y a la mayor tasa de ocupación en 4,0%. En términos acumulados, los ingresos reportaron un incremento de 7,8% a/a, como resultado de un incremento del RevPAR (2,9% a/a) respecto al mismo período del año anterior, asociado a un incremento en la tasa de ocupación (3,2% a/a) y a un crecimiento de AA&BB por 0,3% a/a.

- El EBITDA Ajustado aumentó durante el cuarto trimestre asociado a una mayor ganancia bruta impulsada por mayores ingresos y a la disminución de los gastos de administración y ventas.

Desempeño Operacional por Zona Geográfica¹

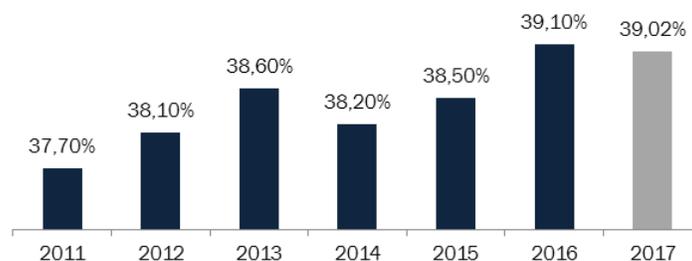
Chile

CUARTO TRIMESTRE (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non- Gaming			Inmobiliario		
	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%
Estado de resultados												
Ingresos de actividades ordinarias	47.970	48.051	0,2%	33.772	33.541	-0,7%	12.630	13.355	5,7%	6.060	6.154	1,6%
Costo de ventas	-35.532	-35.681	0,4%	-26.335	-26.241	-0,4%	-13.651	-14.591	6,9%	-1.433	-1.414	-1,3%
Ganancia bruta	12.437	12.371	-0,5%	7.438	7.300	-1,8%	-1.022	-1.237	21,1%	4.626	4.740	2,5%
Gasto de administración	-5.238	-5.390	2,9%	-2.189	-2.295	4,8%	-520	-328	-36,9%	-373	-460	23,1%
Otros gastos por función	-705	-780	NA	-251	-95	-62,2%	-246	-111	-54,8%	0	0	NA
Otras ganancias (pérdidas)	-44.396	-734	-98,3%	23	-91	NA	-258	-461	78,7%	-1.643	-1	-99,9%
Ganancias (pérdidas) operacionales	-37.901	5.467	NA	5.020	4.820	-4,0%	-2.046	-2.137	4,5%	2.610	4.278	63,9%
EBITDA Ajustado	11.360	11.235	-1,1%	8.282	8.395	1,4%	-2.345	-2.589	10,4%	5.423	5.429	0,1%

- INGRESOS** reportaron un crecimiento de ↑0,2% durante el trimestre impulsado por el segmento Non-Gaming (↑5,7% a/a), parcialmente contrarrestado por el segmento Gaming (↓0,7% a/a). Lo anterior, como consecuencia de una menor frecuencia de visitas en línea con la tendencia de la industria reflejado en un menor WIN neto (↓0,7% a/a) principalmente asociado a la disminución del WIN Mesas de Juego (↓3,0% a/a); explicado por un menor WIN Salón General (↓9,2% a/a), parcialmente compensado por un aumento del WIN VIP (↑10,6% a/a). El segmento Non-Gaming registró un aumento del RevPAR en un ↑8,3% a/a, asociado a un mayor ADR (↑1,0% a/a) y tasa de ocupación (77,0% en 4T17 vs 72,7% en 4T16).
- EBITDA AJUSTADO** reportó una caída de ↓1,1% a/a, como resultado de un menor EBITDA Ajustado del segmento Non-Gaming asociado al incremento de pérdida operacional, parcialmente compensado por un incremento de EBITDA Ajustado proveniente del segmento Gaming.

Acumulado año (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non- Gaming			Inmobiliario		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Estado de resultados												
Ingresos de actividades ordinarias	189.942	195.819	3,1%	143.791	144.273	0,3%	43.605	48.584	11,4%	23.987	24.501	2,1%
Costo de ventas	-146.407	-150.510	2,8%	-111.472	-112.591	1,0%	-52.925	-57.220	8,1%	-5.763	-5.671	-1,6%
Ganancia bruta	43.535	45.309	4,1%	32.318	31.682	-2,0%	-9.320	-8.636	-7,3%	18.225	18.830	3,3%
Gasto de administración	-18.199	-19.160	5,3%	-9.076	-9.488	4,5%	-1.537	-1.465	-4,7%	-1.479	-1.586	7,3%
Otros gastos por función	-3.489	-1.217	-65,1%	-1.611	-95	-94,1%	-873	-111	-87,3%	0	0	NA
Otras ganancias (pérdidas)	-40.630	-1.791	-95,6%	3	-194	NA	-265	-422	59,0%	-1.669	139	NA
Ganancias (pérdidas) operacionales	-18.784	23.141	NA	21.634	21.905	1,3%	-11.996	-10.634	-11,4%	15.077	17.382	15,3%
EBITDA Ajustado	44.279	44.148	-0,3%	36.939	36.456	-1,3%	-14.126	-14.169	0,3%	21.466	21.860	1,8%

- INGRESOS** consolidados lograron un incremento del 3,1% respecto al mismo período del año anterior, impulsado por un incremento de 11,4% a/a del segmento Non-Gaming y 0,3% a/a del segmento Gaming. Lo anterior, explicado por un crecimiento del WIN neto en 0,5% a/a; impulsado por TGM (0,5% a/a) asociado a un mayor *Coin-In*. El segmento Non-Gaming reportó un crecimiento de 11,4% a/a impulsado por aumento del RevPAR de un 7,4%, por un mayor ADR y mejor tasa de ocupación.
- EBITDA AJUSTADO** decreció 0,3% respecto al mismo período del año anterior, asociado a un incremento en costos de venta provenientes del segmento Gaming.
- En términos de Participación de Mercado, Enjoy alcanzó un 39,02%² a diciembre de 2017.



¹ Cifras a nivel consolidado incorpora segmento Corporativo y Eliminaciones.

² Fuente: Enjoy S.A. basado en cifras publicadas por la SCJ. Cálculo basado en ingresos brutos de juego: WIN

Chile: Zona Norte (Antofagasta + Coquimbo)

CUARTO TRIMESTRE (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non- Gaming			Inmobiliario		
	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%
Estado de resultados												
➤ Ingresos Antofagasta	10.093	9.428	-6,6%	5.908	5.236	-11,4%	2.820	2.806	-0,5%	1.365	1.386	1,6%
➤ Ingresos Coquimbo	10.020	9.818	-2,0%	5.950	5.892	-1,0%	2.548	2.381	-6,6%	1.521	1.545	1,6%
Ingresos de actividades ordinarias	20.113	19.246	-4,3%	11.858	11.128	-6,2%	5.368	5.187	-3,4%	2.887	2.931	1,6%
Costo de ventas	-14.394	-13.775	-4,3%	-7.212	-6.482	-10,1%	-6.573	-6.689	1,8%	-609	-604	-0,8%
Ganancia bruta	5.719	5.472	-4,3%	4.646	4.646	0,0%	-1.204	-1.503	24,8%	2.278	2.327	2,2%
Gasto de administración	-999	-1.051	5,2%	-626	-626	0,0%	-167	-146	-12,5%	-206	-279	35,2%
Otros gastos por función	-234	-90	-61,5%	-132	0	NA	-103	-90	-12,2%	0	0	NA
Otras ganancias (pérdidas)	391	64	-83,5%	294	1	-99,5%	-43	64	NA	141	-0	NA
Ganancias (pérdidas) operacionales	4.877	4.395	-9,9%	4.181	4.021	-3,8%	-1.517	-1.675	10,4%	2.213	2.047	-7,5%
EBITDA Ajustado	5.834	5.503	-5,7%	4.379	4.415	0,8%	-1.150	-1.488	29,4%	2.605	2.577	-1,1%

- **INGRESOS:** consolidados de la zona norte disminuyeron un ↓4,3% a/a, explicado por una caída en Gaming (↓6,2% a/a), principalmente como consecuencia de una caída en Enjoy Antofagasta y, en menor medida, Enjoy Coquimbo. Non-Gaming (↓3,4%) explicado por una disminución en Enjoy Coquimbo.
 - **ANTOFAGASTA:** disminuyeron ↓6,6% a/a a nivel consolidado, explicado por el segmento Gaming (↓11,4 a/a) y, en menor medida por el segmento Non-Gaming (↓0,5% a/a). Lo anterior, como consecuencia del debilitamiento de la economía y mayor desempleo³ de la zona de Antofagasta. El WIN neto descendió en un ↓11,4% a/a asociado a un menor volumen de visitas y gasto por visita, parcialmente compensado por un mejor Hold en TGM. El segmento Non-Gaming reportó una caída de ↓0,5% a/a debido a una disminución de AA&BB (↓0,6% a/a) y menor ADR (↓3,8% a/a), parcialmente compensado por una mayor tasa de ocupación (↑8,6% a/a).
 - **COQUIMBO:** disminuyó sus ingresos consolidados (↓2,0% a/a) como resultado del segmento Non-Gaming (↓6,6% a/a) y Gaming (↓1,0% a/a). Esto último, como resultado de una menor frecuencia de visitas reflejado en un menor WIN neto (↓1,0% a/a), producto de una caída del WIN Mesas de juego (↓6,5% a/a) explicado por menor Drop, levemente compensado por mayor Hold. WIN TGM creció ↑0,1% a/a, impulsado por un mayor Coin-In. El segmento Non-Gaming reportó un menor desempeño en AA&BB asociado a la caída en Eventos parcialmente compensado por un mayor RevPAR (↑0,9% a/a) impulsado por una mayor tasa de ocupación (88,7% en 3T17 vs 82,6% en 4T16).
- **EBITDA AJUSTADO** disminuyó 5,7% como resultado de una mayor pérdida bruta proveniente del segmento Non-Gaming, asociado a menores ingresos y mayores costos, parcialmente compensado por el segmento Gaming.

Acumulado año (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non- Gaming			Inmobiliario		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Estado de resultados												
➤ Ingresos Antofagasta	38.472	36.586	-4,9%	23.997	21.776	-9,3%	9.071	9.290	2,4%	5.404	5.520	2,1%
➤ Ingresos Coquimbo	39.788	40.410	1,6%	25.281	25.306	0,1%	8.485	8.954	5,5%	6.022	6.151	2,1%
Ingresos de actividades ordinarias	78.260	76.996	-1,6%	49.278	47.082	-4,5%	17.556	18.244	3,9%	11.426	11.670	2,1%
Costo de ventas	-56.985	-56.493	-0,9%	-29.533	-28.589	-3,2%	-25.020	-25.477	1,8%	-2.432	-2.427	-0,2%
Ganancia bruta	21.275	20.504	-3,6%	19.745	18.493	-6,3%	-7.463	-7.233	-3,1%	8.994	9.243	2,8%
Gasto de administración	-4.098	-4.159	1,5%	-2.663	-2.680	0,6%	-616	-587	-4,7%	-819	-892	8,9%
Otros gastos por función	-847	-90	-89,4%	-535	0	NA	-312	-90	NA	0	0	NA
Otras ganancias (pérdidas)	440	117	NA	316	59	-81,2%	-17	67	NA	141	-9	NA
Ganancias (pérdidas) operacionales	16.770	16.372	-2,4%	16.862	15.872	-5,9%	-8.408	-7.843	-6,7%	8.316	8.342	0,3%
EBITDA Ajustado	21.718	20.702	-4,7%	18.650	17.357	-6,9%	-7.241	-7.130	-1,5%	10.309	10.476	1,6%

- **INGRESOS** consolidados acumulados disminuyeron un ↓1,6% a/a, como consecuencia del segmento Gaming (↓4,5% a/a), parcialmente compensado por un aumento en los ingresos del segmento Non-Gaming (↑3,9% a/a). La caída del segmento Gaming se debió al impacto del debilitamiento de la economía en Antofagasta, parcialmente compensado por un mejor desempeño de Enjoy Coquimbo asociado a un mejor desempeño en Eventos.
- **EBITDA AJUSTADO** disminuyó en ↓4,7% a/a debido a una menor ganancia bruta, parcialmente compensado por una mayor eficiencia en gastos asociados al plan de reestructuración del año 2016.

³ Fuente: IMACEC

Chile: Zona Central (Viña del Mar + Santiago)

CUARTO TRIMESTRE (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non-Gaming			Inmobiliario		
	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%
Estado de resultados												
➤ Ingresos Viña del Mar	13.602	13.991	2,9%	11.002	11.350	3,2%	2.600	2.642	1,6%	NA	NA	NA
➤ Ingresos Santiago	11.481	11.397	-0,7%	8.096	8.127	0,4%	1.513	1.368	-9,6%	1.873	1.902	1,6%
Ingresos de actividades ordinarias	25.083	25.389	1,2%	19.098	19.477	2,0%	4.112	4.010	-2,5%	1.873	1.902	1,6%
Costo de ventas	-20.682	-20.839	0,8%	-15.071	-15.031	-0,3%	-5.275	-5.471	3,7%	-337	-337	0,2%
Ganancia bruta	4.401	4.550	3,4%	4.027	4.446	10,4%	-1.162	-1.461	25,7%	1.536	1.565	1,9%
Gasto de administración	-1.525	-1.617	6,0%	-1.157	-1.373	18,7%	-287	-152	-47,0%	-81	-92	13,0%
Otros gastos por función	-160	-17	NA	-77	-6	NA	-83	-11	NA	0	0	NA
Otras ganancias (pérdidas)	-1.622	-367	-77,4%	-299	71	NA	-8	-438	5131,7%	-1.315	1	NA
Ganancias (pérdidas) operacionales	1.094	2.549	132,9%	2.494	3.137	25,8%	-1.540	-2.062	33,9%	140	1.474	949,1%
EBITDA Ajustado	4.938	4.770	-3,4%	4.347	4.403	1,3%	-1.201	-1.444	20,3%	1.791	1.810	1,1%

- **INGRESOS:** consolidados de la zona centro reportaron un crecimiento de ↑1,2% a/a impulsado principalmente por el segmento Gaming (↑2,0% a/a) particularmente de Enjoy Viña del Mar. Lo anterior, parcialmente contrarrestado por una disminución del segmento Non-Gaming (↓2,5% a/a) proveniente de Enjoy Santiago.
 - **VIÑA DEL MAR** reportó un crecimiento consolidado de ↑2,9% a/a, impulsado por el segmento Gaming (↑3,2% a/a), y Non-Gaming (↑1,6% a/a). Lo anterior, como resultado de un incremento del WIN Mesas de juego (↑0,2% a/a) asociado al crecimiento del WIN VIP (↑3,4% a/a) y mayor Hold. Adicionalmente, aumento del WIN TGM (↑6,6% a/a), producto de un mayor Hold. El segmento Non-Gaming presentó una mejora en el RevPAR de ↑9,1% a/a debido un mayor ADR (↑5,1% a/a) y tasa de ocupación en ↑330 bps a/a.
 - **SANTIAGO** disminuyó ↓0,7% a/a, explicado por el segmento Non-Gaming (↓9,6% a/a), parcialmente compensado por un mejor desempeño del segmento Gaming (↑0,4% a/a). Lo anterior, como resultado de WIN Mesas de juego (↑12,2% a/a), parcialmente compensado por una disminución del WIN TGM en ↓3,9% a/a. Esto, como resultado de la estrategia enfocada en cliente de Alto Valor. Por otro lado, el segmento Non-Gaming reportó una caída debido a menores ingresos provenientes de eventos.
- **EBITDA AJUSTADO** disminuyó ↓3,4% a/a, explicado por menor desempeño en Enjoy Santiago proveniente del segmento Non-Gaming debido a los menores ingresos, explicado anteriormente.

Acumulado año (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non-Gaming			Inmobiliario		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Estado de resultados												
➤ Ingresos Viña del Mar	57.244	57.202	-0,1%	48.096	48.114	0,0%	9.148	9.088	-0,7%	NA	NA	NA
➤ Ingresos Santiago	45.803	48.506	5,9%	32.817	35.231	7,4%	5.572	5.702	2,3%	7.414	7.573	2,1%
Ingresos de actividades ordinarias	103.047	105.707	2,6%	80.913	83.345	3,0%	14.721	14.790	0,5%	7.414	7.573	2,1%
Costo de ventas	-86.204	-87.209	1,2%	-63.441	-63.895	0,7%	-21.392	-21.968	2,7%	-1.371	-1.346	-1,9%
Ganancia bruta	16.843	18.499	9,8%	17.472	19.450	11,3%	-6.671	-7.178	7,6%	6.042	6.227	3,1%
Gasto de administración	-5.904	-6.290	6,5%	-4.863	-5.382	10,7%	-721	-566	-21,6%	-319	-342	7,2%
Otros gastos por función	-927	-17	NA	-517	-6	NA	-409	-11	NA	0	0	NA
Otras ganancias (pérdidas)	-1.720	-376	-78,2%	-328	-97	-70,5%	-47	-434	830,0%	-1.345	155	NA
Ganancias (pérdidas) operacionales	8.294	11.816	42,5%	11.764	13.965	18,7%	-7.848	-8.189	4,3%	4.378	6.040	38,0%
EBITDA Ajustado	19.362	19.945	3,0%	18.808	19.749	5,0%	-6.540	-7.034	7,6%	7.093	7.230	1,9%

- **INGRESOS** aumentaron un ↑2,6%, como resultado de un aumento del segmento Gaming (↑3,0% a/a) y por el segmento Non-Gaming (↑0,5% a/a). Esto último, como consecuencia del crecimiento de Enjoy Santiago, parcialmente afectado por la caída en los ingresos de Viña del Mar debido a efectos climáticos durante el segundo trimestre del año 2017.
- **EBITDA AJUSTADO** creció ↑3,0% a/a como resultado del aumento del segmento Gaming en ↑5,0% a/a, impulsado por un crecimiento de doble dígito proveniente de Enjoy Santiago.

Chile: Zona Sur (Villarrica + Pucón + Puerto Varas + Chiloé)

CUARTO TRIMESTRE (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non- Gaming			Inmobiliario		
	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%	4Q16	4Q17	Δ%
Estado de resultados												
➤ Ingresos Pucón	4.968	5.091	2,5%	3.645	3.607	-1,1%	745	898	20,5%	578	587	1,6%
➤ Ingresos Chiloé	2.513	3.323	32,3%	764	753	-1,5%	1.026	1.836	79,0%	723	734	1,6%
Ingresos de actividades ordinarias	7.481	8.415	12,5%	4.410	4.360	-1,1%	1.771	2.734	54,4%	1.300	1.321	1,6%
Costo de ventas	-7.051	-7.633	8,3%	-4.760	-4.728	-0,7%	-1.804	-2.432	34,8%	-488	-473	-3,0%
Ganancia bruta	430	782	81,9%	-350	-369	5,2%	-33	303	NA	813	848	4,3%
Gasto de administración	-558	-415	-25,6%	-406	-296	-27,2%	-66	-30	-54,6%	-86	-90	4,1%
Otros gastos por función	-103	-99	-3,8%	-42	-89	110,7%	-61	-10	-83,6%	0	0	NA
Otras ganancias (pérdidas)	-648	-134	-79,3%	28	-54	NA	-207	-79	-61,7%	-470	-1	NA
Ganancias (pérdidas) operacionales	-880	133	NA	-771	-807	4,7%	-366	183	NA	257	757	194,4%
EBITDA Ajustado	589	962	63,5%	-444	-423	-4,7%	6	343	5950,5%	1.027	1.043	1,5%

- INGRESOS:** consolidados de la zona sur crecieron $\uparrow 12,5\%$ a/a como consecuencia de un aumento del segmento Non-Gaming ($\uparrow 54,4\%$ a/a) impulsado por Enjoy Chiloé. Lo anterior, parcialmente contrarrestado por una caída de $\downarrow 1,1\%$ a/a del segmento Gaming.
 - PUCÓN** aumentó en un $\uparrow 2,5\%$ a/a impulsado por el segmento Non-Gaming ($\uparrow 20,5\%$ a/a) parcialmente contrarrestado por el segmento Gaming ($\downarrow 1,1\%$ a/a). La caída del segmento Gaming se debió a un menor WIN neto $\downarrow 3,3\%$ a/a proveniente de mesas de juego ($\downarrow 18,8\%$ a/a), asociado a una disminución del Hold. WIN TGM aumentó $\uparrow 0,1\%$ explicado por un mayor Coin-In. El segmento Non-Gaming aumentó impulsado por un incremento del RevPAR en $\uparrow 7,2\%$ a/a, impulsado por una mayor tasa de ocupación y ADR respecto al año pasado en $\uparrow 20$ bps y $\uparrow 6,9\%$ respectivamente en adición a un mejor desempeño en Eventos.
 - HOTEL VILLARRICA PARK LAKE (STAND ALONE)** reportó un crecimiento debido a un mejor desempeño de AA&BB ($\uparrow 1,6\%$ a/a) y a un incremento del RevPAR en $\uparrow 10,7\%$ a/a, impulsado por una mayor tasa de ocupación (68,1% en 4T17 vs 58,9% 4T16), parcialmente contrarrestado por un menor ADR ($\downarrow 4,2\%$ a/a).
 - CHILOÉ** incrementó los ingresos consolidados en $\uparrow 32,3\%$ a/a reflejo de un mejor desempeño del segmento Non-Gaming ($\uparrow 79,0\%$ a/a), parcialmente contrarrestado por el segmento Gaming ($\downarrow 1,5\%$ a/a). La caída del segmento Gaming se explica por una disminución del WIN neto proveniente de mesas de juego y TGM ($\downarrow 2,5\%$ y $\downarrow 1,2\%$ a/a respectivamente), asociado a una disminución del Hold, parcialmente compensado por un mayor Gasto por Visita. El segmento Non-Gaming se incrementó debido a un mayor RevPAR ($\uparrow 4,9\%$ a/a), impulsado por mayor ADR ($\uparrow 6,7\%$ a/a), parcialmente contrarrestado por una disminución en la tasa de ocupación (76,3% en 4T17 vs 77,6% en 4T16).
 - HOTEL PUERTO VARAS (STAND ALONE)⁴** reportó un incremento de ingresos asociados a un mayor RevPAR de un $\uparrow 17,7\%$ a/a, como resultado de un mayor ADR ($\uparrow 7,3\%$ a/a) y tasa de ocupación ($\uparrow 963$ bps a/a). Adicionalmente explicado por una menor base de comparación incorporación dado que se tomó la operación del Hotel en diciembre de 2016.
- EBITDA AJUSTADO** creció $\uparrow 63,5\%$ a/a asociado principalmente a un mejor desempeño en Enjoy Chiloé debido a mayores ingresos.

Acumulado año (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non- Gaming			Inmobiliario		
	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%	2016	2017	Δ%
Estado de resultados												
➤ Ingresos Pucón	21.525	22.679	5,4%	16.122	16.500	2,3%	3.115	3.842	23,3%	2.288	2.337	2,1%
➤ Ingresos Chiloé	8.766	11.976	36,6%	3.033	3.256	7,4%	2.873	5.798	101,8%	2.860	2.921	2,1%
Ingresos de actividades ordinarias	30.291	34.655	14,4%	19.155	19.757	3,1%	5.988	9.640	61,0%	5.148	5.258	2,1%
Costo de ventas	-27.680	-31.782	14,8%	-19.206	-20.108	4,7%	-6.514	-9.776	50,1%	-1.959	-1.899	-3,1%
Ganancia bruta	2.611	2.873	10,0%	-51	-351	582,5%	-526	-136	-74,1%	3.189	3.360	5,4%
Gasto de administración	-2.090	-2.091	0,0%	-1.550	-1.426	-8,0%	-200	-312	56,3%	-340	-353	3,6%
Otros gastos por función	-711	-99	NA	-558	-89	-84,1%	-152	-10	-93,5%	0	0	NA
Otras ganancias (pérdidas)	-652	-102	-84,3%	15	-47	NA	-202	-48	-76,1%	-465	-7	-98,6%
Ganancias (pérdidas) operacionales	-842	581	NA	-2.145	-1.913	-10,8%	-1.080	-506	-53,1%	2.383	3.000	25,9%
EBITDA Ajustado	3.199	3.500	9,4%	-520	-649	24,9%	-345	-5	-98,6%	4.064	4.154	2,2%

- INGRESOS** los ingresos consolidados acumulados en la zona Sur lograron un incremento en un $\uparrow 14,4\%$, como resultado de un aumento de $\uparrow 61,0\%$ del segmento Non-Gaming y $\uparrow 3,1\%$ del segmento Gaming, respecto al mismo período del año anterior. Esto como consecuencia de un buen desempeño en Chiloé, particularmente del segmento Non-Gaming y del segmento Gaming. Adicionalmente por un mejor resultado en Pucón tanto del segmento Gaming como Non-Gaming con crecimiento de doble dígito.

⁴ Hotel comenzó a operar el 1 de diciembre de 2016.

Adicionalmente debido a una mayor base de comparación debido a la incorporación del Hotel de Puerto de Varas que comenzó a operar en diciembre de 2016.

- EBITDA AJUSTADO creció $\uparrow 9,4\%$ a/a asociado a un mejor desempeño de Enjoy Chiloé.

Internacional: Uruguay - Punta del Este

CUARTO TRIMESTRE (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non- Gaming		
Estado de resultados	4Q16	4Q17	$\Delta\%$	4Q16	4Q17	$\Delta\%$	4Q16	4Q17	$\Delta\%$
Ingresos de actividades ordinarias	22.876	23.304	1,9%	17.835	17.658	-1,0%	5.041	5.646	12,0%
Costo de ventas	-16.681	-17.609	5,6%	-13.512	-14.263	5,6%	-3.169	-3.346	5,6%
Ganancia bruta	6.195	5.695	-8,1%	4.324	3.395	-21,5%	1.872	2.301	22,9%
Gasto de administración	-3.144	-789	-74,9%	-2.547	-639	-74,9%	-597	-150	-74,9%
Otros gastos por función	-669	0	NA	-542	0	NA	-127	0	NA
Otras ganancias (pérdidas)	-479	-368	-23,1%	-388	-298	-23,1%	-91	-70	-23,1%
Ganancias (pérdidas) operacionales	1.903	4.538	138,5%	847	2.457	190,1%	1.056	2.081	97,0%
EBITDA Ajustado	7.113	6.183	-13,1%	5.839	4.183	-28,4%	1.274	1.999	57%

- INGRESOS en moneda funcional (USD), los ingresos reportaron un crecimiento de $\uparrow 7,1\%$, sin embargo, debido a la depreciación del CLP, los ingresos en pesos chilenos aumentaron un $\uparrow 1,9\%$ a/a, impulsado por un aumento de doble dígito del segmento Non-Gaming ($\uparrow 12,0\%$ a/a), explicado por el crecimiento de ingresos provenientes de AA&BB en Eventos & Convenciones y por una mayor tasa de ocupación. El segmento Gaming reportó una disminución de $\downarrow 1,0\%$ a/a debido al efecto tipo de cambio; excluyendo este impacto, el WIN aumentó $\uparrow 12,5\%$ a/a impulsado por; (I) WIN mesas de juego ($\uparrow 14,8\%$ a/a) como resultado de un crecimiento del WIN de la cartera VIP ($\uparrow 18,1\%$ a/a) asociado al incremento del Hold en $\uparrow 368$ bps y Drop en $\uparrow 2,8\%$ a/a. (II) TGM reportó un aumento de $\uparrow 8,4\%$ a/a impulsado por la cartera masiva en $\uparrow 14,8\%$ a/a y Alto Valor (Club Fortuna) en $\uparrow 2,0\%$ a/a. (III) Adicionalmente, el trimestre registró un mayor volumen de juego de clientes provenientes de Argentina y Brasil respecto al mismo período del año anterior.
- EBITDA AJUSTADO disminuyó $\downarrow 13,1\%$ a/a, como consecuencia de un crecimiento en costos y gastos y por el impacto negativo de tipo de cambio. Excluyendo el efecto de tipo de cambio, el EBITDA Ajustado disminuyó un 3,4%, asociado a mayores costos de venta.

Acumulado año (CLP\$MM)	Consolidado			Gaming			Non- Gaming		
Estado de resultados	2016	2017	$\Delta\%$	2016	2017	$\Delta\%$	2016	2017	$\Delta\%$
Ingresos de actividades ordinarias	83.070	87.055	4,8%	64.292	68.454	6,5%	18.779	18.601	-0,9%
Costo de ventas	-68.639	-71.869	4,7%	-55.597	-58.214	4,7%	-13.041	-13.655	4,7%
Ganancia bruta	14.432	15.186	5,2%	8.694	10.240	17,8%	5.737	4.946	-13,8%
Gasto de administración	-11.038	-8.517	-22,8%	-8.940	-6.899	-22,8%	-2.097	-1.618	-22,8%
Otros gastos por función	-2.027	-309	-84,8%	-1.642	-250	-84,8%	-385	-59	-84,8%
Otras ganancias (pérdidas)	-1.439	-1.312	-8,8%	-1.165	-1.063	-8,8%	-273	-249	-8,8%
Ganancias (pérdidas) operacionales	-72	5.048	NA	-3.053	2.028	NA	2.982	3.019	1,3%
EBITDA Ajustado	17.965	18.646	3,8%	14.325	14.664	2,4%	3.640	3.982	9,4%

- INGRESOS En moneda funcional (USD), reportaron un crecimiento del $\uparrow 10,5\%$ a/a. Sin embargo, en pesos chilenos reportaron un crecimiento de $\uparrow 4,8\%$ a/a impulsado por el segmento Gaming ($\uparrow 6,5\%$), parcialmente compensado por el segmento Non-Gaming ($\downarrow 0,9\%$ a/a). Lo anterior, como consecuencia de un incremento del WIN neto en $\uparrow 9,5\%$ a/a impulsado por WIN mesas de juego y TGM ($\uparrow 6,3\%$ a/a y $\uparrow 15,4\%$ a/a respectivamente), específicamente por la cartera VIP y masiva. El segmento Non-Gaming reportó una disminución asociado a una disminución del ADR ($\downarrow 7,0\%$ a/a), parcialmente compensado por una mayor tasa de ocupación (80,6% a/a en 2017 vs 77,2% en 2016).
- EBITDA AJUSTADO aumentó $\uparrow 3,8\%$ a/a impulsado por el segmento Non-Gaming ($\uparrow 9,4\%$ a/a) y por el segmento Gaming ($\uparrow 2,4\%$ a/a). Lo anterior, como resultado de una mejor gestión de cartera e incremento del WIN neto respecto al año pasado. Sin considerar los impactos del tipo de cambio, el EBITDA Ajustado aumentó un 14,9% en el 2017 con respecto al año 2016.

Métricas de Gaming y Hospitality⁵

	Antofagasta		Coquimbo		Viña del Mar		Santiago		Pucón		Chiloé		Punta del Este	
	4T16	4T17	4T16	4T17	4T16	4T17	4T16	4T17	4T16	4T17	4T16	4T17	4T16	4T17
GAMING														
# visitas	129.893	111.440	136.280	113.109	444.899	380.516	105.095	92.391	43.851	37.159	23.298	20.382	19.188	15.149
TGM														
Hold	6,4%	7,3%	7,6%	7,4%	7,5%	8,0%	5,9%	5,9%	9,8%	9,8%	7,4%	6,8%	5,1%	5,7%
Win (CLP\$MM)	5.840	5.450	5.942	5.947	10.066	10.726	7.082	6.807	2.058	2.060	730	722	6.684	6.892
Mesas														
Hold	27,5%	20,1%	28,7%	28,7%	31,2%	34,3%	42,4%	23,9%	36,1%	28,9%	33,2%	32,3%	15,5%	17,4%
Win (CLP\$MM)	1.190	780	1.139	1.064	2.971	2.975	2.552	2.865	445	362	179	175	11.391	12.438
HOSPITALITY														
ADR	79.222	76.198	88.926	83.535	137.900	144.942	79.843	84.737	59.536	64.129	68.652	73.268	125.729	119.764
Ocupación	69,7%	75,7%	82,6%	88,7%	86,4%	89,7%	72,2%	78,1%	74,2%	74,4%	77,6%	76,3%	84,0%	87,9%

Capital de Trabajo

	2016	2017	Δ%
CAPITAL DE TRABAJO			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	41.590	30.344	-27,3%
Otros activos no financieros	2.801	2.590	-7,5%
Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar	37.441	39.487	5,5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.815	2.047	12,8%
Inventarios	4.123	4.176	-0,4%
Activos por impuestos corrientes	7.165	7.263	0,7%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición	0	3.316	NA
Activos Corrientes	94.934	89.223	-6,2%
Otros pasivos financieros corrientes	89.811	66.243	-26,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	42.861	39.891	0,1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	130.990	3.565	-97,3%
Pasivos por impuestos corrientes	1.655	2.838	67,9%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	267	800	199,6%
Otros pasivos no financieros corrientes	11.591	9.288	-19,9%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	1.925	NA
Pasivos Corrientes	277.176	124.549	-54,0%
WK	-182.241	-35.326	-80,6%
Activos corrientes / Pasivos corrientes	0,34	0,72	
Capital de Trabajo (Exc: Caesars, Colchagua y Pasivos Financieros)	34.324	29.526	-14,0%
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes ^[1]	1,57	1,52	

El capital de trabajo (Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes) varió principalmente debido a la disminución de Pasivos corrientes asociado a una disminución de las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, producto del pago a Caesars por la compra del 55% de las acciones de Baluma S.A. (Enjoy Punta del Este) por \$ 126.755 millones de pesos.

Excluyendo el efecto de la adquisición de Baluma, los pasivos financieros corrientes y activos disponible para la venta (Colchagua), el capital de trabajo cae un 14.0% debido principalmente a una disminución en caja y equivalentes al efectivo, producto del pago de efectos de comercio el 20 de noviembre de 2017, compensado parcialmente por mayores cuentas por cobrar.

Cartera CxC (CLP\$MM)	Chile ⁶			Uruguay			Consolidado		
	2016	2017	%	2016	2017	%	2016	2017	%
0 a 30 días	14.571	13.947	-3,4%	10.896	10.992	0,9%	25.467	25.070	-1,6%
31 a 60 días	1.613	1.350	-10,8%	1.552	3.250	109,5%	3.164	4.689	48,2%
61 a 90 días	552	466	14,9%	555	691	24,5%	1.106	1.325	19,7%
91 a 120 días	257	141	8,2%	1.087	317	-70,9%	1.343	594	-55,8%
> 120 días	985	2.440	94,6%	5.375	5.893	9,6%	6.360	7.809	22,8%
Total Valor Neto	17.976	18.344	2,0%	19.465	21.143	8,6%	37.441	39.487	5,5%
Deterioro incobrables	-3.828	-4.547	18,8%	-6.355	-5.337	-16,0%	-10.184	-9.884	-2,9%
Margen Deterioro sobre cartera Bruta	17,6%	19,9%		24,6%	20,2%		21,4%	20,0%	

⁵ Cifras calculadas neto de IVA.

⁶ Incluye cartera de Colombia por un valor Neto de: CLP\$ 565.000 durante 2017 vs CLP\$ 95.000 durante 2016.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar reportaron un aumento de 5,5% respecto al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, principalmente a consecuencia del aumento en las cuentas por cobrar de Uruguay. Por otro lado, el margen de deterioro sobre el monto bruto descendió de 21,4% en diciembre 2016 a 20,0% al 31 de diciembre de 2017.

- **CHILE** presentó mayores cuentas por cobrar de un 2,0% asociado a un aumento en las cuentas por cobrar brutas, parcialmente compensado por un mayor deterioro de la cartera. Respecto del margen del deterioro sobre la cartera bruta, este aumentó desde un 17.6% de la cartera bruta a un 18.8% de la cartera bruta.
- **URUGUAY** presentó un aumento del valor neto de la cuenta por cobrar en un 8.6%, como resultado de un incremento del valor bruto de la cuenta y un menor deterioro de incobrables respecto al mismo período del año anterior.

Inventarios se mantuvieron estables respecto al mismo período del año anterior.

Pasivos Corrientes: disminuyen principalmente por la compra de las acciones de Baluma en mayo de 2017.

Flujo de Caja

Flujo de caja Enjoy S.A. (CLP\$MM)	31-12-2016	31-12-2017	Δ%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	39.376	42.422	7,7%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-10.036	-160.935	1503,6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-19.632	109.188	NA
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-1.136	-1.920	69,0%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	8.572	-11.245	-231,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	33.018	41.590	26,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	41.590	30.344	-27,0%

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al Efectivo un monto de CLP\$ 30.344 millones, siendo esta cifra inferior en un 27,0% respecto al mismo período del año anterior, explicado por:

Flujo de efectivo procedente de actividades de operación, registró un aumento de 7,7% desde CLP\$ 39.376 millones al 31 de diciembre de 2016 a CLP\$ 42.442 reportados al 31 de diciembre de 2017. Esto se explica principalmente por un menor pago de impuesto a las ganancias.

Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión, los flujos de inversión aumentaron desde menos CLP\$ 10.036 millones a menos CLP\$ 160.935 millones reportados al 31 de diciembre de 2017, debido a la compra del 55% de las acciones de Baluma S.A., y de las acciones de Inversiones Inmobiliarias Enjoy S.p.A. (FIP), ambas realizadas en el mes de Mayo de 2017.

Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación, registró un incremento desde CLP\$ -19.632 millones al 31 de diciembre de 2016 a CLP\$ 109.188 millones reportados a diciembre de 2017, debido al mayor a los fondos provenientes de préstamos de largo plazo, producto de la colocación del bono internacional en USD.

Balance

Activos		Al 31 de diciembre de		
(CLP\$MM)		2016	2017	Δ%
Efectivo y equivalentes al efectivo		41.590	30.344	-27,0%
Otros activos no financieros corrientes		2.801	2.590	-7,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		37.441	39.487	5,5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		1.815	2.047	12,8%
Inventarios corrientes		4.123	4.176	1,3%
Activos por impuestos corrientes, corrientes		7.165	7.263	1,4%
Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.		94.934	85.907	-9,5%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	3.316	NA
Activos no Corrientes o grupos de activos para su disposición		0	3.316	NA
Activos corrientes totales		94.934	89.223	-6,0%
Otros activos financieros no corrientes		14.094	11	-99,9%
Otros activos no financieros no corrientes		292	295	1,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes		0	5	NA
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes		637	0	NA
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		7.818	3.871	-50,5%
Activos intangibles distintos de la plusvalía		78.879	72.202	-8,5%
Plusvalía		3.311	3.311	0,0%
Propiedades, planta y equipo		341.087	313.333	-8,1%
Activos por impuestos diferidos		33.494	39.934	19,2%
Total de activos no corrientes		479.612	432.963	-9,7%
Total de Activos		574.546	522.187	-9,1%
Pasivos		Al 31 de diciembre de		
(CLP\$MM)		2016	2017	Δ%
Otros pasivos financieros corrientes		89.811	66.243	-26,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		42.861	39.891	-6,9%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		130.990	3.565	-97,3%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes		1.655	2.838	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		267	800	NA
Otros pasivos no financieros corrientes		11.591	9.288	-19,9%
Total de Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		277.176	122.625	-55,8%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	1.925	NA
Pasivos corrientes totales		277.176	124.549	-55,1%
Otros pasivos financieros no corrientes		136.180	279.088	104,9%
Pasivo por impuestos diferidos		49.436	43.970	-11,1%
Pasivos no corrientes totales		185.616	323.059	74,0%
Total de Pasivos		462.792	447.608	-3,3%
Patrimonio		Al 31 de diciembre de		
(CLP\$MM)		2016	2017	Δ%
Capital emitido		119.445	120.084	0,5%
Ganancias (pérdidas) acumuladas		-22.130	-23.352	5,5%
Prima de emisión		5.466	5.466	0,0%
Otras reservas		-26.153	-37.555	43,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		76.628	64.643	-15,6%
Participaciones no controladoras		35.126	9.936	-71,7%
Patrimonio		111.754	74.579	-33,3%
Patrimonio y pasivos		574.546	522.187	-9,1%

ACTIVOS: El total de activos al 31 de diciembre de 2017 fue de CLP\$ 522.187 millones, en comparación con los \$ 574.546 millones al 31 de diciembre de 2016. Esta disminución se justifica principalmente por:

- **Activos corrientes**, decrecen 6,0% debido a una disminución de Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

- **Activos no corrientes**, disminuyen un 9,7% explicado por la disminución en los siguientes rubros: Otros activos financieros no corrientes por la liquidación de los contratos de swap (generando caja por MM\$ 3.700) y por la recompra de las acciones de la Sociedad subsidiaria Inversiones Inmobiliarias Enjoy SpA al FIP. Activos intangibles distintos de la plusvalía, y Propiedades, planta y equipo, por la amortización y depreciación del ejercicio y por el ajuste por conversión de estos activos de la subsidiaria Enjoy Punta del Este, debido a que están denominados en Dólares Estadounidenses.

PASIVOS: disminuyen un 3,3%, como consecuencia de una disminución de pasivos corrientes en 44,9% debido al pago de la opción PUT mantenida con Baluma Holdings (Enjoy Punta del Este) durante el 2017. Lo anterior, compensado parcialmente por un aumento de 74% en los pasivos no corrientes asociado a la reestructuración financiera producto de la colocación del bono internacional usado para financiar en parte la compra de Enjoy Punta del Este.

PATRIMONIO: El Patrimonio presentó una disminución de un 33,3% pasando de CLP\$ 111.754 millones del 31 de diciembre de 2016, a CLP\$ 74.579 millones al 31 de diciembre de 2017, como consecuencia de la variación en participaciones no controladoras, por la recompra de las acciones de la subsidiaria Inversiones Inmobiliarias Enjoy SpA., por la pérdida del período, y la variación de otras reservas producto del ajuste por conversión de los activos de la subsidiaria Enjoy Punta del Este, debido a que están denominados en Dólares Estadounidenses.

Segmento Gaming

Gaming (CLP\$MM)	dic-16	dic-17	Δ%
Activos del segmento	211.462	300.080	41,9%
Pasivos del segmento	140.968	259.704	84,2%

Al 31 de diciembre de 2017 el total de activos asociados a Gaming fue de CLP\$ 300.080 millones, presentando un aumento de 41,9% con respecto a los CLP\$ 211.462 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Lo anterior, como resultado principalmente de por un incremento en el efectivo y efectivo equivalente, y por cuentas por cobrar a los segmentos Non-Gaming y Corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz. Asimismo, los pasivos ascendieron a CLP\$ 259.704 millones al 31 de diciembre de 2017, representando un incremento de 84,2% con respecto a los CLP\$ 141.968 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Lo anterior como consecuencia de un incremento en cuentas por pagar a los segmentos Non-Gaming y Corporativo.

Segmento Non-Gaming

Non-Gaming (CLP\$MM)	dic-16	dic-17	Δ%
Activos del segmento	49.700	63.123	25,0%
Pasivos del segmento	50.210	73.678	46,7%

Al 31 de diciembre 2017 el total de activos asociados a Non-Gaming fue de CLP\$ 63.123 millones, presentando un aumento de 25,0% con respecto a los CLP\$ 49.700 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. Lo anterior, como resultado de las cuentas por cobrar relacionadas al segmento Gaming. Por otro lado, los pasivos ascendieron 46,7% generado por un menor pago de cuentas por pagar al segmento Gaming.

Corporativo

Este segmento agrupa el resultado de: *Back Office*, activos, pasivos y resultados que no han sido asignados a los demás segmentos:

(CLP\$MM)	dic-16	dic-17	Δ%
Activos del segmento	372.751	593.532	59,2%
Pasivos del segmento	266.003	515.740	93,9%

Al 31 de diciembre de 2017, el total de activos asociados a este segmento ascendió a CLP\$ 593.532 millones, siendo un 59,2% superior a los CLP\$ 372.751 millones registrados al 31 de diciembre de 2016, originado principalmente por cuentas por cobrar a

los segmentos Gaming e Inmobiliario. Los pasivos por su parte ascendieron a CLP\$ 515.740 millones al 31 de diciembre de 2017, siendo esta cifra un 93,9% superior a los CLP\$ 266.003 millones registrados al 31 de diciembre de 2016. El aumento en este segmento se genera por préstamos de empresas relacionadas desde los demás segmentos.

Inmobiliario

Este segmento agrupa el negocio Inmobiliario, el cual es dueño de los inmuebles que son arrendados a los segmentos Gaming y Non-Gaming

(CLP\$MM)	dic-16	dic-17	Δ%
Activos del segmento	360.088	347.452	-3,5%
Pasivos del segmento	181.681	131.537	-27,6%

Al 31 de diciembre de 2017, el total de activos asociados a este segmento alcanzó los CLP\$ 347.452 millones, siendo esta cifra levemente inferior a los CLP\$ 360.088 millones registrados al 31 de diciembre de 2016 producto de la depreciación del ejercicio. Los pasivos por su parte disminuyeron a CLP\$ 131.537 millones al 31 de diciembre de 2017, siendo esta cifra un 27,6% inferior a los CLP\$ 181.681 millones registrados al 31 de diciembre de 2016, originados principalmente por el pago de cuentas relacionadas al segmento corporativo.

Otros

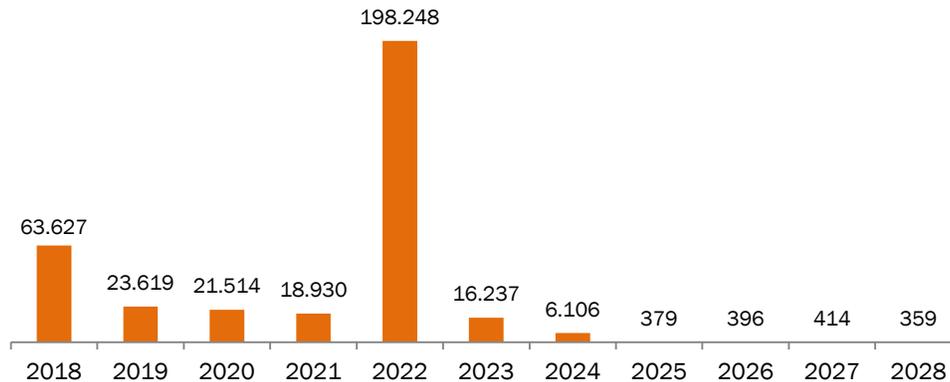
Se incluye adicionalmente en columna eliminaciones de la Nota N° 7 “Información por Segmentos” del Estado Financiero de Enjoy S.A. la cual incorpora eliminaciones que surgen producto del proceso de consolidación, en el cual se eliminan patrimonio, inversiones, cuentas corrientes por cobrar y por pagar y transacciones relacionadas entre los distintos segmentos.

Endeudamiento

Ratios	2016	4T17	Medida
Total Pasivos/Patrimonio total	4,14	6,00	veces
DFN/EBITDA	3,00	5,13	veces
Deuda de corto plazo	0,60	0,27	veces
Deuda de largo plazo	0,40	0,72	veces
EBITDA/Gasto Financiero Neto	3,66	1,90	veces
DFN/ Patrimonio	1,66	4,35	veces

La razón de endeudamiento experimentó un aumento al 31 de diciembre de 2017, alcanzando 6,00 veces, superior a las 4,14 veces que se registró al 31 de diciembre de 2016. Esta variación, se explica principalmente por las disminuciones patrimoniales y el aumento de deuda asociada a la compra de las acciones de Baluma y FIP mencionadas en párrafos anteriores. La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 31 de diciembre de 2017 disminuyó, alcanzando 0,27 veces, inferior a las 0,60 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2016, debido a la colocación del bono internacional en el mes de mayo de 2017.

Calendario de amortizaciones (CLP\$ MM)



Liquidez

La razón de liquidez registrada al 31 de diciembre de 2017 fue de 0,7 veces, experimentando un aumento con respecto a las 0,34 veces registradas al 31 de diciembre de 2016. Dicho aumento es explicado principalmente por una disminución del pasivo asociado a pago de la compra del 55% de las acciones de Enjoy Punta del Este.

Riesgos asociados a la actividad de Enjoy S.A.

Enjoy S.A. y Subsidiarias están expuestas a riesgos de mercado y riesgos financieros inherentes a sus negocios. Enjoy S.A. busca identificar y manejar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

1. Riesgo de mercado:

Los riesgos de mercado, corresponden a aquellas incertidumbres asociadas a variaciones en variables que afectan los activos y pasivos de la Sociedad, entre las cuales podemos destacar:

a) Regulación

Eventuales cambios en las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Casinos de Juego, o contratos relativos a la industria de casinos o en la interpretación de dichas reglas o contratos por parte de las autoridades administrativas o municipales podrían afectar la operación de los casinos y, en particular, los ingresos de la Sociedad. Cambios regulatorios que puedan afectar las industrias en que opera la sociedad, como por ejemplo, leyes que restrinjan el consumo de algunos productos, como cambios en la ley de tabaco y ley de alcoholes podrían afectar los ingresos de la Sociedad. La sociedad está en constante desarrollo e innovación de nuevos productos, lo que le permiten adecuar su oferta comercial y de servicio a estos cambios, para continuar brindando un espacio de entretención integral a sus clientes. Enjoy S.A. cuenta con procesos de aseguramiento del cumplimiento regulatorio. Dichos procesos son gestionados por la Gerencia de Servicios Legales y la Gerencia de Compliance y Gobiernos Corporativos y revisados en su eficacia e implementación por Auditoría Interna en forma periódica.

a.1) Revocación de permisos de operación de casinos

De acuerdo a lo establecido en la legislación de Casinos de Juego, el permiso de operación que otorga el Estado para operar un casino puede ser revocado por la Superintendencia de Casinos de Juego (en adelante, la "SCJ"), mediante resolución fundada, toda vez que se configure alguna de las causales establecidas en la Ley, para lo cual tendría que producirse un incumplimiento grave por parte del operador de su obligación de explotar la licencia con estricto apego a la Ley de Casinos, a sus reglamentos y a las instrucciones que imparta la autoridad. Frente a la eventualidad de un incumplimiento, la SCJ podría iniciar un procedimiento para revocar el permiso de operación, el que podría concluir con una resolución de revocación, susceptible de reclamación y posterior apelación ante la Corte de Apelaciones respectiva. Asimismo, los contratos de concesión municipal de casinos de juego, sujetos a fiscalización municipal hasta el año 2017, también contemplan causales de terminación, extinción y caducidad producto de incumplimientos graves a las obligaciones que en ellos se establecen para el concesionario, similares a las establecidas en la nueva Ley de Casinos. Enjoy S.A., tal como lo demuestran sus más de 40 años de experiencia en la industria de entretenimiento, establece estándares de cumplimiento regulatorio exhaustivos para que el riesgo regulatorio sea mitigado al máximo posible. Estos estándares de cumplimiento están diseñados de acuerdo a la normativa vigente por la Gerencia de Servicios Legales y la Gerencia

de Compliance y Gobiernos Corporativos y, a su vez, son revisados en su eficacia e implementación por Auditoría Interna en forma periódica.

a.2) Licencias Municipales de Casinos de Juego

El 11 de agosto de 2015, la ley N° 20.856 modificó la ley N° 19.995 de Casinos de Juego. Entre otras cosas, mediante la misma se prorrogó el funcionamiento de todos los casinos municipales hasta el 31 de diciembre de 2017. Actualmente, Enjoy explota como concesionario, tres de estas licencias municipales – Enjoy Coquimbo, Enjoy Viña del Mar y Enjoy Pucón. Lo anterior significó que ciertos activos intangibles y tangibles de la sociedad, extendieron su vida útil en concordancia con el nuevo plazo de funcionamiento de los casinos de juego. A la vez, como se demuestra desde su apertura en bolsa, Enjoy ha incrementado su participación en la operación de licencias de Juego, como son Rinconada de los Andes en Chile, y Punta del Este en Uruguay, lo que ha permitido diversificar su portfolio de licencias de juego y por ende de sus ingresos. Adicionalmente, estas nuevas licencias le han permitido extender la duración media de las licencias de juego. Existe el riesgo de no obtener el todo o parte de las licencias municipales existentes, y también no obtener nuevas que en parte reemplazaran las que no se renueven. Respecto del proceso para el otorgamiento de permisos de operación de casinos de juegos, en las comunas donde actualmente funcionan los casinos municipales, estas son Arica, Iquique, Coquimbo, Viña del Mar, Pucón, Puerto Varas y Puerto Natales, con fecha 15 de julio de 2016 tres de los actuales operadores de casinos de juego, entre ellos Enjoy, presentaron recursos de protección ante la Corte de Apelaciones de Santiago contra las Bases Técnicas para el otorgamiento de permisos de operación de casinos de juegos en dichas comunas dictadas por la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ). La Corte de Apelaciones el día 2 de noviembre de 2016 falló los recursos presentados y en términos generales acogió aquellas denuncias de ilegalidad y arbitrariedad que se contenían en las señaladas Bases, suspendiéndose el proceso de postulación para todas las comunas, cuya fecha de presentación de las Ofertas técnicas y económica era el 4 de noviembre de 2016. La SCJ presentó un recurso de apelación ante la Corte Suprema, tribunal que revocó la sentencia apelada, dictándose el Cúmplase. Como consecuencia de lo anterior, la SCJ dictó, durante el mes Septiembre de 2017, los actos administrativos que informaban las fechas de presentación de las ofertas técnicas y económicas, reanudándose con ello los procesos de todas las comunas. De esta forma, con fecha 25 de Septiembre de 2017 se realizó conforme lo indicaban las bases de licitación respectivas, la presentación de una oferta técnica y económica de la sociedad Casino del Lago S.A. para la postulación a un Casino de Juegos ubicado en la comuna de Pucón. A su vez, con fecha 29 de Septiembre de 2017, se realizó por parte de la sociedad Casino de Puerto Varas S.A., una presentación de una oferta técnica y económica para la postulación a un Casino de Juegos ubicado en la comuna de Puerto Varas; Con fecha 04 de Octubre de 2017, la sociedad Casino de la Bahía S.A. presentó una oferta técnica y económica para la postulación a un Casino de Juegos ubicado en la comuna de Coquimbo; y finalmente con fecha 12 de Octubre de 2017, se realizó por parte de la sociedad Casino del Mar S.A. la presentación de una oferta técnica y económica para la postulación a un Casino de Juegos ubicado en la comuna de Viña del Mar. Conforme lo dispone la Circular N° 84 de fecha 15 de Febrero de 2017 emitida por la SCJ, las concesiones municipales actuales se prorroga su funcionamiento desde el 1 de Enero de 2018 y hasta que la SCJ dicte la certificación de operación respecto del nuevo permiso de operación. Cabe hacer presente que esta última Circular dispone que "de acuerdo con lo expresado, y en virtud de lo que indica el inciso primero del artículo 2° transitorio de la ley N° 19.995, los casinos de juegos de las comunas de Arica, Iquique, Coquimbo, Viña del Mar, Pucón, Puerto Varas y Natales, continuarán rigiéndose a partir del 1° de enero de 2018, por los contratos de concesión, prorrogas o renovaciones que hayan estado vigentes al día 31 de Diciembre de 2017 y por las normas legales, administrativas y contractuales que le son propias en virtud de la Ley N° 19.995, hasta la fecha en que se dé inicio a la operación de los nuevos permisos otorgados según lo dispuesto en el numeral i) del artículo 3° transitorio de la Ley N° 19.995 y las demás normas aplicables. Por último, destacar que con fecha 23 de noviembre de 2017 Kuden S.A. y la Ilustre Municipalidad de Pucón firmaron un Convenio de Prórroga de la Concesión del Casino Municipal. Igualmente lo hizo Campos del Norte S.A. con la Ilustre Municipalidad de Coquimbo el día 22 de diciembre de 2017, y Antonio Martínez y Cía. firmó con la Ilustre Municipalidad de Viña del Mar la prórroga de la Concesión de Casino de Juegos de Viña del Mar el día 27 de diciembre de 2017.

b) Volatilidad de ingresos

La volatilidad de los ingresos promedio por máquinas tragamonedas y los ingresos promedio por mesa de juego, podrían afectar el negocio, su condición financiera y por lo tanto sus resultados operacionales. Es política de Enjoy S.A., mantener altos niveles de calidad en sus instalaciones, servicios y estándares tecnológicos de punta, para mantener el liderazgo de la industria, existiendo un equipo especializado en cada una de las áreas de la Sociedad procurando la excelencia en sus labores. La industria, en ciclos económicos recesivos y en desastres naturales, ha mostrado impactos negativos en la apuesta promedio en aquellas zonas del país que se han visto más afectadas por dichos ciclos o desastres, sin embargo, Enjoy S.A., al tener una política de diversificación de localización de sus unidades de negocios ha logrado atenuar dichos efectos. Asimismo, dicho riesgo se encuentra acotado por poseer una importante atomización de los ingresos. La nueva ley de tabaco N° 20.660 que entró en vigencia el 1 de marzo del 2013, aumentó las restricciones al consumo, venta y publicidad del cigarro en Chile. Esta nueva ley prohíbe fumar en lugares cerrados accesibles al público o de uso comercial colectivo. Esta ley trajo repercusiones en el gasto promedio por visita, traducidos en una reducción de los ingresos de las operaciones en Chile. Para hacer frente al impacto de esta ley en los resultados, la Sociedad implementó a partir del mes de Septiembre de 2013 terrazas abiertas con máquinas de tragamonedas en ciertos casinos, lo que permitió mitigar el impacto en sus ingresos.

b.1) Mesas de Juego en el Casino Enjoy Punta del Este

A diferencia del modelo de negocio de los casinos de Enjoy en Chile, una mayor proporción de los ingresos de juego en Enjoy Punta del Este provienen de las mesas de juego y de sus salones VIP. Producto de esto, existe un riesgo de azar de corto plazo asociado a este tipo de operación. De acuerdo a lo establecido en los reglamentos de juego, existe una ventaja teórica para el casino, que en un plazo más extenso se traduce en que este factor de azar tendería a no afectar los ingresos de juego de la Sociedad.

c) Mercados internacionales - Argentina, Brasil , Uruguay y Colombia

El ingreso de la Sociedad en mercados extranjeros podría exponerla a los riesgos políticos, económicos, de tipo de cambio y de judicialización asociados a las operaciones en otros países. Actualmente Enjoy S.A. tiene operaciones en Argentina, Colombia, Uruguay, y además, cuenta con una oficina comercial en Brasil que le permite captar y mantener clientes de ese mercado. Si bien dichos riesgos son inherentes en toda operación internacional, Argentina ha mostrado un mercado con condiciones volátiles y, en oportunidades, desfavorable para el desarrollo de negocios. Por ende los resultados y los activos de los emprendimientos de la sociedad en el extranjero pueden verse afectados por eventos sobrevinientes, cambios en la regulación, deterioros en los índices de inflación y tasas de interés, fluctuaciones del tipo de cambio, cambios en las políticas gubernamentales, expropiaciones, controles de precio y salarios, y alzas en los impuestos. Por otra parte, la economía y política de Uruguay y Colombia se han mostrado estables en el tiempo.

d) Riesgo de construcción de proyectos

Los proyectos de hoteles y casinos que desarrolla la Sociedad, están sujetos a los riesgos que enfrenta todo proyecto de construcción, en términos de enfrentar mayores valores sobrevinientes en costos de materias primas durante el desarrollo de la obra y cambios en la fisonomía del proyecto que repercutan en mayores valores de inversión. Sin embargo, las inversiones significativas desarrolladas por Enjoy S.A. se encuentran finalizadas reduciendo la relevancia de este riesgo.

1. Riesgo financiero

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

a.1) Riesgo de tipo de cambio

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del peso chileno. Por este motivo, en casos en que no es posible o conveniente lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, la Sociedad toma instrumentos derivados de cobertura en el mercado. Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad mantenía contratos de swap para cubrir la amortización e intereses de los bonos de la serie C y E (ver nota N° 14).

a.2) Riesgo de tipo de cambio por tener inversión en moneda funcional en pesos argentinos, dólares y peso colombiano

La Sociedad posee una inversión de control conjunto en la Sociedad Argentina Cela S.A., operadora del Casino de Juegos, hotel y alimentos & bebidas en (Mendoza) Argentina. Esta inversión en el extranjero se maneja en la moneda funcional de ese país (peso argentino). Como resultado de lo anterior, Enjoy S.A. tiene al 31 de diciembre de 2017 una exposición en su balance equivalente a M\$ 5.874.519 (ARS 177 millones). Adicionalmente, Enjoy S.A. tiene inversiones en Uruguay mediante la sociedad Baluma S.A. (Enjoy Punta del Este), sociedad operadora de Casino de Juegos, hotel, alimentos & bebidas y desarrollador turístico. Esta inversión se maneja en dólares. Como resultado de lo anterior, Enjoy S.A. tiene al 31 de diciembre de 2017 una exposición neta en su balance equivalente a M\$ 82.333 (USD 134 millones). Por último, Enjoy S.A. tiene inversiones en Colombia mediante la sociedad Enjoy Caribe S.p.A. Sucursal Colombia, sociedad operadora de Casino de Juegos y alimentos & bebidas. Esta inversión se maneja en pesos colombianos. Como resultado de lo anterior, Enjoy S.A. tiene al 31 de diciembre de 2017 una exposición en su balance equivalente a M\$ 119.625 (COL 570 millones) y del peso colombiano con respecto al peso chileno pueden afectar significativamente el valor de las inversiones netas en el extranjero, producto del ajuste por conversión que se registra en el rubro Otras reservas del Patrimonio de Enjoy S.A.

a.3) Riesgo de tasa de interés

Las fluctuaciones de las tasas de interés pueden tener un impacto relevante en los costos financieros de la Sociedad. Enjoy S.A. y sus subsidiarias, mantienen deudas de corto y largo plazo, el interés de dichas deudas se encuentran expresados en diversas tasas; variables, fijas, expresadas en base TAB.

b) Riesgos de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente ante el eventual incumplimiento de obligaciones por la contraparte y por tanto, depende de la capacidad de recaudar las cuentas por cobrar pendientes y de concretar las transacciones comprometidas. Enjoy S.A. implementó un departamento de créditos y cobranzas centralizado, con políticas de ventas a crédito definidas, haciendo un

seguimiento continuo a la cartera de cuentas por cobrar, mediante comités que se realizan constantemente. Adicionalmente, los casos más complejos son derivados a empresas de cobranza externa. La Sociedad actualmente no contrata seguros de créditos para sus cuentas por cobrar. La actual política de créditos de Enjoy S.A. En algunos casos, como el arriendo de salones u organización de eventos con repostería incluida, considera la cancelación del 50% al contado por adelantado. Al 31 de diciembre de 2017, la composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, ascienden a M\$ 39.486.657 disminuyendo en M\$ 2.045.729, en comparación al cierre del ejercicio 2016. Los clientes en cobranza judicial o con documentos protestados al cierre de los presentes estados financieros, ascienden a M\$ 9.372.473 y se encuentran provisionados según las políticas de la Sociedad. El deterioro de cuentas por cobrar se determina efectuando un análisis individual de cada cliente, el cual considera la periodicidad de compra, comportamiento de pago y análisis financiero para determinar finalmente el riesgo crediticio de cada cliente.

La Sociedad cuenta con grado de inversión y posee a la fecha de publicación de este informe: clasificaciones de riesgo de BBB+ de Solvencia / Bonos y para efectos de comercio N2 / BBB+ (tendencia estable) según International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, y BBB (tendencia estable), Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.

c) Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez, representa el riesgo que la Sociedad no sea capaz de cumplir con sus obligaciones corrientes. Si bien la Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2017 un capital de trabajo negativo por M\$ 35.325.817, la administración estima que esta situación no afecta la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras, ya que esta cuenta con la capacidad de generación de flujos de caja operacional, y líneas de crédito disponibles, que son suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras. Producto de la naturaleza del negocio, la Sociedad mantiene una importante capacidad de recaudación en efectivo, diaria y estable durante el mes, lo que permite gestionar y predecir la disponibilidad de liquidez en forma confiable.

En opinión de la administración de Enjoy S.A., los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 614,75 CLP/USD al 31 de diciembre de 2017) 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° 1.924, ambas, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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.

		31-12-2017	31-12-2016
Índice de Liquidez			
Liquidez Corriente	(veces)	0,72	0,34
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)			
Razón Ácida	(Veces)	0,67	0,33
((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)			
Capital de Trabajo	(MM\$)	(35.326)	(182.241)
(Activo Corriente - Pasivo Corriente)			
Índice de endeudamiento			
Leverage	(veces)	6,00	4,14
(Total Pasivos / Patrimonio Total)			
Deuda Corto Plazo	(Veces)	0,27	0,60
(Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)			
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,72	0,40
(Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)			
Cobertura de Gastos Financieros	(Veces)	1,90	3,66
(EBITDA/Gasto Financiero Neto)			
Patrimoniales			
Patrimonio	(MM\$)	74.579	111.755
Activos no corrientes	(MM\$)	432.963	479.612
Activos Totales	(MM\$)	522.186	574.546
Rentabilidad			
Del patrimonio	(%)	-1,04%	-35,5%
(Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)			
De los activos	(%)	-0,15%	-6,91%
(Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)			
Utilidad (pérdida) por Acción	(\$)	-0,33	-17,02
Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones			

CORPORATIVO						
Estados de Resultados (CLP\$MM)	4T16	4T17	Δ%	2016	2017	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	6.493	6.181	-4,8%	22.027	24.057	9,2%
Costo de ventas	-5.396	-5.717	5,9%	-21.330	-23.241	9,0%
Ganancia bruta	1.097	464	-57,7%	697	816	17,0%
Gasto de administración	-1.149	-1.203	4,7%	-3.784	-4.003	5,8%
Otros gastos por función	-208	-574	176,2%	-1.005	-1.011	0,6%
Otras ganancias (pérdidas)	-42.378	-182	-99,6%	-38.560	-1.314	-96,6%
Ganancias (pérdidas) operacionales	-42.638	-1.494	-96,5%	-42.651	-5.512	-87,1%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a CLP\$ 24.057 millones al 31 de diciembre de 2017, siendo esta cifra superior en un 9,2% respecto de los CLP\$ 22.027 millones registrados en el mismo ejercicio del año 2016, debido principalmente a mayores ingresos por fee de gestión cobrados a los segmentos Gaming, Non-Gaming e Inmobiliario. Los costos de ventas aumentaron desde CLP\$ 21.330 millones del 31 de diciembre de 2016 a CLP\$ 23.241 millones al 31 de diciembre de 2017. Las pérdidas operacionales acumuladas reportaron un incremento producto del aumento en Otras ganancias (pérdidas), principalmente, por los gastos asociados a las postulaciones de los casinos municipales y los costos asociados a la emisión del bono internacional en USD.



INFORMACIÓN DE CONTACTO RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

VALENTINA KLEIN
VALENTINA.KLEIN@ENJOY.CL
+56 22 770 50 40

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 31 de diciembre de 2017. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 614,75 CLP/USD al 31 de diciembre de 2017) 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° 1.924, ambas, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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.