



CHILE | ARGENTINA | URUGUAY

SEGUNDO TRIMESTRE 2018

REPORTE DE RESULTADOS

ÍNDICE

▪ Resumen Ejecutivo.....	2
▪ Hechos Relevantes.....	3
▪ Plan de Creación de Valor.....	3
▪ Desempeño Consolidado: Estado de Resultados.....	4
▪ Desempeño Negocio.....	5
▪ Desempeño por Unidad.....	6
▪ Capital de Trabajo.....	8
▪ Flujo de Caja.....	9
▪ Balance.....	10
▪ Endeudamiento y ratios.....	11

Resumen Ejecutivo

- Los ingresos acumulados a junio 2018 crecieron $\uparrow 0,7\%$ a/a, impulsado principalmente por un mejor desempeño en Enjoy Coquimbo y Enjoy Santiago e impactado negativamente por: I) efectos de tipo de cambio (USD/CLP), II) menores ingresos por eficiencia de comps de pasajes aéreos en PDE (que se netea con menor gasto), III) por el cierre de la Unidad de Colombia y IV) por el estancamiento en la venta de eventos en Viña del Mar, a la espera de los resultados de la licitación municipal. Los ingresos del segundo trimestre decrecieron $\downarrow 3,4\%$ respecto al mismo período del año anterior. Lo anterior, explicado por Enjoy Punta del Este y Enjoy Antofagasta.
 - **GAMING:** en términos acumulados, el WIN creció $\uparrow 2,6\%$ impulsado tanto por Mesas de Juego como TGM ($\uparrow 3,7\%$ y $\uparrow 2,0\%$ respectivamente). Los ingresos decrecieron $\downarrow 0,5\%$ a/a durante el segundo trimestre, producto de menor WIN mesas de juego ($\downarrow 3,0\%$ a/a), parcialmente compensado por mayor WIN TGM $\uparrow 0,9\%$ a/a, asociado al plan de creación de valor (VCP).
 - **NON-GAMING:** decreció $\downarrow 13,3\%$ a/a durante el segundo trimestre, explicado por menor ingreso proveniente del negocio AA&BB $\downarrow 13,4\%$ a/a y menor RevPAR $\downarrow 2,2\%$ a/a.
 - **CHILE:**
 - **Gaming:** creció $\uparrow 2,2\%$ a/a durante el segundo trimestre, impulsado por Enjoy Viña del Mar, Enjoy Santiago y Enjoy Coquimbo. El WIN aumentó debido a un incremento en TGM de $\uparrow 5,7\%$ a/a.
 - **MARKET SHARE:** WIN TGM de Enjoy ha sido superior al desempeño de la industria; en términos acumulados Enjoy Chile TGM ha crecido $\uparrow 4,3\%$ a/a vs Industria $+3,9\%$ a/a y en el trimestre Enjoy Chile TGM ha crecido $\uparrow 6,1\%$ a/a y la industria $+4,8\%$ a/a.
 - **Non-Gaming:** cayó $\downarrow 9,7\%$ a/a, asociado a un menores ingresos provenientes del negocio AA&BB.
 - **URUGUAY:**
 - **Gaming:** en CLP los ingresos decrecieron $\downarrow 7,2\%$ durante el segundo trimestre, impactado por tipo de cambio y, en USD disminuyeron $\downarrow 1,2\%$ a/a, producto del efecto calendario de Semana Santa. Lo anterior, como consecuencia de un menor Drop $\downarrow 22,6\%$ a/a y menor Coin In en $\downarrow 28,0\%$ a/a, parcialmente compensado por mayor Hold en mesas de juego ($\uparrow 20,8\%$ en 2T18 vs $15,3\%$ en 2T17).
 - **Non-Gaming:** decreció $\downarrow 22,3\%$ a/a en CLP, debido a menor ingresos provenientes del negocio AA&BB a/a.
- EBITDA Ajustado durante el segundo trimestre disminuyó $10,7\%$ a/a, explicado por: I) menor deterioro de incobrables comparado con el año pasado e, II) incremento de GAVs asociado a los costos extraordinarios de implementación de las iniciativas estratégicas (Plan de Creación de Valor) por CLP\$ 1.242 millones. Considerando ambos efectos, EBITDA crece $\uparrow 38,9\%$ a/a.

Crecimiento	SEGUNDO TRIMESTRE 6M ACUMULADOS	
	% a/a	% a/a
EBITDA Ajustado	-10,7%	-1,8%
EBITDA s/Ef. No recurrentes ¹	38,9%	11,6%

- La pérdida controladora fue de CLP\$ 9.941 millones en el 2T18, cifra superior comparada con la pérdida registrada al 2T17. En términos acumulados, se registró una pérdida por CLP\$ 9.921 millones, cifra mayor comparado con el año 2017; asociados a los costos de prepago parcial del bono internacional y del prepago total de los bonos locales C y E, por CLP\$ 17.621 millones.
- Generación de Caja: el 61,7% del EBITDA Ajustado acumulado a junio 2018 de la compañía se convierte en Flujo de caja operacional.
- El nivel de endeudamiento de la compañía alcanzó un ratio DFN/EBITDA de 3,85x al cierre del segundo trimestre 2018.
- Fitch Ratings mejoró la clasificación internacional de Enjoy de B a B+ y el Outlook de Positivo a Estable y Humphreys asignó tendencia Favorable a los títulos de deuda.
- La compañía continúa implementando el VCP para impulsar rentabilidad y crecimiento.

Hechos Relevantes

Aumento de Capital

- Durante el mes de enero de 2018, Enjoy S.A. concretó el aumento de capital por CLP\$ 112.200 millones.
 - 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.
 - Con fecha 17 de abril se realizó el prepagó de la serie E del bono local por UF 928.571,43.

Renovación de Licencias Municipales:

El 8 de junio de 2018, se dieron a conocer los resultados de las ofertas técnicas presentadas. En este sentido, fueron otorgadas a Enjoy las licencias de operación de casinos para: Coquimbo, Viña del Mar, Pucón y Puerto Varas por 15 años.

Adquisición nuevas Licencias:

Con fecha 16 de agosto la compañía publicó un Hecho Esencial informando la adquisición de 2 nuevas operaciones de casinos ubicado en Los Angeles y San Antonio más un hotel junto al Casino de San Antonio, pertenecientes a Latin Gaming;

CASINOS

MÚLTIPLO: 4,9 veces EBITDA de los Casinos 2017
EBITDA Casinos (2017): CLP\$ 1.790 millones
Ingresos Casinos (2017): CLP\$ 12.834 millones
Sinergias esperadas y VCP Casinos: CLP\$ 1.000 millones aprox.
Precio de compra casinos: 159.455 UF

HOTEL

EBITDA Hotel (2017): -260 millones
ACTIVOS Hotel: CLP\$ 3.500 millones aprox.
Sinergias esperadas y VCP Hotel: CLP\$ 300 millones

Plan de creación de Valor

A continuación se presenta el estado de avance de algunas de las iniciativas del Plan de Creación de Valor:

- Foco estratégico:

El plan de creación de valor contempla en la actualidad 18 iniciativas que se han agrupado en los siguientes ámbitos:

- Ingresos TGM
- Ingresos Mesas de Juego
- Eficiencia Operacional
- Eficiencia Personas
- Gestión de reinversión
- Otros

Desde diciembre 2017 a la fecha, se ha trabajado en el desarrollo de estas iniciativas, de las cuales una parte significativa se encuentra en etapa de implementación.

Dados los resultados y evaluaciones de dichas implementaciones, se estima un valor de captura cercano a los CLP\$ 25.000 millones al año 2021.

- Focos Ingresos de TGM:
 - Revenue Management
 - Renovación de TGM (438)
 - Layout y Terrazas

Avances: al 30 de junio de 2018, se ha registrado un mejor desempeño en 1,8 pp de ingresos de TGM, equivalentes a CLP\$ 1 mil millones.

- Eficiencia
 - Strategic Sourcing:
 - Se han identificado 55 categorías, que representan compras anuales por más de CLP\$ 45,5 mil millones.
 - Al 30 de junio 2018, las categorías negociadas presentan un ahorro cercano al 15%.
 - Estructura de personas en Chile:
 - Se realizó reducción nómina de 432 FTE.
 - Durante los 2 meses de implementación, se ha generado un ahorro de CLP\$ 500 millones.
- Enjoy Vacations:
 - A junio 30 de 2018, de han vendido 178 planes.
 - En marzo se abrió una oficina de ventas en Enjoy Antofagasta.
 - En agosto se abrió una oficina de ventas en la ciudad de Santiago.

Resultado Consolidado: Estado de Resultados

CLP\$MM	Segundo Trimestre			6M acumulados a		
	2T17	2T18	Δ%	2017	2018	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	60.742	58.692	-3,4%	146.977	148.035	0,7%
Costo de ventas	-52.400	-48.907	-6,7%	-116.355	-113.689	-2,3%
Ganancia bruta	8.341	9.785	17,3%	30.622	34.346	12,2%
Gasto de administración	-7.500	-6.666	-11,1%	-14.752	-15.034	1,9%
Otros gastos por función	-711	-1.445	103,4%	-711	-1.445	103,4%
Otras ganancias (pérdidas)	-642	-612	-4,6%	-1.669	-872	-47,7%
Ganancias (pérdidas) operacionales	-511	1.061	NA	13.491	16.995	26,0%
Ingresos financieros	81	67	-17,6%	125	342	174,0%
Costos financieros	-9.712	-8.861	-8,8%	-19.007	-30.336	59,6%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	249	89	-64,1%	777	483	-37,9%
Diferencias de cambio	744	-1.821	NA	432	14	-96,7%
Resultados por unidades de reajuste	-877	-497	-43,3%	-2.571	-1.054	-59,0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-10.026	-9.962	-0,6%	-6.753	-13.556	100,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	3.306	45	-98,6%	4.340	3.734	-14,0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-6.720	-9.917	47,6%	-2.413	-9.823	307,1%
Ganancia (pérdida), a los propietarios de la controladora	-7.083	-9.941	40,4%	-6.412	-9.921	54,7%
Ganancia (pérdida), a participaciones no controladoras	363	25	-93,2%	3.999	99	-97,5%
Ganancia (pérdida)	-6.720	-9.917	47,6%	-2.413	-9.823	307,1%

- Los Gastos de Administración y Ventas disminuyeron, debido a un menor deterioro de incobrables respecto a lo registrado el año anterior, parcialmente compensado por un mayor gasto asociado a asesorías de terceros en línea con las iniciativas estratégicas mencionadas (Plan de Creación de Valor).
 - Excluyendo la provisión de incobrables; los gastos de administración y ventas aumentan 30,4% durante el segundo trimestre vs el mismo período del año pasado. En términos acumulados, los gastos aumentan 23,0% a/a. Todo lo anterior, debido a: I) efectos no-recurrentes correspondientes a los gastos asociados a la implementación de las iniciativas estratégicas por CLP\$ 1.242 millones (2T18) y II) Lanzamiento del proyecto Enjoy Vacations que inició en diciembre del 2017. Como porcentaje sobre ingresos, los gastos de administración y ventas alcanzan un 10,2% a junio 2018 comparado con un 10,0% durante el 2017.
- Costos Financieros fueron de CLP\$ 8.861 millones durante el segundo trimestre, cifra 8,8% inferior respecto al trimestre anterior debido a un menor stock de deuda. A los seis meses acumulados a junio, los costos financieros aumentan como consecuencia de mayores gastos financieros asociados a los prepagos del bono internacional por CLP\$ 6.522 millones y bono local C por CLP\$ 4.988 millones, bono local E por UF 928.571,43 millones y por la aceleración de gastos activados de colocación

de estos bonos por CLP\$ 3.218 millones, a consecuencia de los prepagos. Excluyendo el efecto de prepago de bonos, los costos financieros disminuyen 33,1% respecto al 30 de junio 2017 y disminuyen 34,6% a/a durante el trimestre.

- Conciliación de EBITDA Ajustado¹

CLP \$MM	Segundo Trimestre			Acumulado año		
	2T17	2T18	Δ%	2017	2018	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	60.742	58.692	-3,4%	146.977	148.035	0,7%
Costo de ventas	-52.400	-48.907	-6,7%	-116.355	-113.689	-2,3%
GAV	-7.500	-6.666	-11,1%	-14.752	-15.034	1,9%
Depreciación	4.497	3.829	-14,9%	8.979	7.608	-15,3%
Amortización	1.817	1.748	-3,8%	3.644	3.481	-4,5%
Deterioro (reverso) de existencias	-4	-278	6141,8%	11	-221	NA
Deterioro (reverso) de deudores corrientes	2.623	307	-88,3%	3.775	1.530	-59,5%
EBITDA Ajustado	9.774	8.724	-10,7%	32.279	31.710	-1,8%
Margen EBITDA Aj.	16,1%	14,9%	-123 bps	22,0%	21,4%	-60 bps

Resultado Operacional por Negocio

CLP\$MM	GAMING						NON-GAMING					
	2T17	2T18	Δ%	2017	2018	Δ%	2T17	2T18	Δ%	2017	2018	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	46.519	46.282	-0,5%	112.275	114.936	2,4%	13.503	11.730	-13,1%	33.505	31.863	-5,0%
Ganancia Bruta	6.265	7.742	23,6%	22.008	26.425	20,1%	-3.265	-3.915	19,9%	-2.436	-3.259	33,8%
Margen Bruto	13,5%	16,7%		19,6%	23,0%		NA	NA		NA	NA	
Gastos de administración	-4.717	-4.674	-0,9%	-9.410	-11.401	21,2%	-1.023	-487	-52,3%	-1.909	-1.382	-27,6%
Margen Gastos* / Ingresos	10,1%	10,1%		8,4%	9,9%		7,6%	4,2%		5,7%	4,3%	
GAVs exc. Incobrables	-2.953	-4.496	52,3%	-7.067	-10.466	48,1%	-433	-521	20,6%	-1.058	-1.264	19,5%
Margen Gastos* / Ingresos	6,3%	9,7%		6,3%	9,1%		3,2%	4,4%		3,2%	4,0%	
Resultado Operacional	870	1.432	64,6%	11.752	13.229	12,6%	-4.385	-4.208	-4,0%	-4.478	-4.546	1,5%
Margen Operacional	1,9%	3,1%		10,5%	11,5%		NA	NA		NA	NA	
EBITDA Ajustado	7.847	6.994	-10,9%	23.698	23.359	-1,4%	-3.451	-4.077	18,2%	-2.731	-3.799	39,1%
Margen EBITDA	16,9%	15,1%		21,1%	20,3%		NA	NA		NA	NA	
EBITDA Ajustado por Hold	-	-		27.013	24.874	-7,9%	0	0	NA	0	0	NA
Participación del negocio	76,6%	78,9%		76,4%	77,7%		22,2%	20,0%				

GAMING:

- **INGRESOS:** disminuyeron levemente durante el segundo trimestre, reflejo de un menor WIN en 0,3% a/a, asociado a una menor frecuencia de visitas en 13,8%, parcialmente compensado por un mayor gasto por visita en Chile de 11,7% a/a. En términos acumulados, WIN total se incremento en 2,6% a/a, impulsado por un mayor Hold en TGM.
 - **WIN MESAS DE JUEGO:** cayó en ↓3,0% a/a, como consecuencia de una disminución del Drop en 3,3%, parcialmente contrarrestado por un mayor Hold (↑10 bps a/a). A junio 2018, el WIN de mesas creció ↑3,7% a/a, impulsado por un mayor Drop, particularmente en Enjoy Punta del Este, Enjoy Santiago y Enjoy Pucón
 - **WIN TGM:** reportó un incremento de ↑0,9% a/a, como resultado de un incremento del Hold en ↑83 bps, asociado a las iniciativas estratégicas (VCP), parcialmente compensado por un menor Coin-In en ↓10,5% a/a. A junio 2018, WIN TGM crece ↑2,0% a/a debido a mayor Hold asociado a las iniciativas antes mencionadas.
- **EBITDA AJUSTADO:** disminuyó debido a mayores gastos de administración asociados al canje de puntos del programa Enjoy Club que se elimina en el proceso de consolidación de la matriz.
 - **EBITDA Normalizado por Hold:** disminuyó 7,9% debido al Hold por debajo del Hold en la operación de Enjoy Punta del Este al 30 de junio de 2018

NON-GAMING

- **INGRESOS:** durante el segundo trimestre disminuyeron, como resultado de un menor desempeño del negocio AA&BB en 13,4% a/a y menor RevPAR asociado a una menor tasa de ocupación (173 bps a/a) y a un menor ADR (2,8% a/a).

¹ Definición de acuerdo a los contratos de líneas de emisión y colocación de bonos en el mercado local e internacional, excluye deterioro de incobrables del período.

- **EBITDA AJUSTADO:** disminuyó durante el 2Q, debido a una menor ganancia bruta asociado a menores ingresos provenientes del negocio AA&BB y Hospitality, parcialmente compensado por mayor eficiencia en GAV.

Desempeño por Unidad

UNIDAD	SEGUNDO TRIMESTRE			SEIS MESES ACUMULADOS A			
	2017	2018	Δ % a/a	2017	2018	Δ % a/a	
Punta del Este	Ingresos	15.690	13.988	-10,8%	46.133	46.245	0,2%
	EBITDA	-1.285	1.190	NA	6.047	10.397	71,9%
	Mg. EBITDA	-8,2%	8,5%	1.670 pp	13,1%	22,5%	937 pp
Antofagasta	Ingresos	7.965	7.249	-9,0%	15.450	14.575	-5,7%
	EBITDA	2.377	1.843	-22,5%	4.468	3.800	-14,9%
	Mg. EBITDA	29,8%	25,4%	-442 pp	28,9%	26,1%	-284 pp
Coquimbo	Ingresos	7.484	7.867	5,1%	17.774	18.466	3,9%
	EBITDA	2.228	2.586	16,1%	5.929	6.425	8,4%
	Mg. EBITDA	29,8%	32,9%	310 pp	33,4%	34,8%	143 pp
Viña del Mar	Ingresos	12.740	12.912	1,4%	29.857	30.046	0,6%
	EBITDA	1.505	1.368	-9,1%	4.584	4.472	-2,5%
	Mg. EBITDA	11,8%	10,6%	-122	15,4%	14,9%	-47 pp
Santiago	Ingresos	10.398	10.342	-0,5%	20.245	20.894	3,2%
	EBITDA	3.011	3.199	6,2%	5.358	5.522	3,1%
	Mg. EBITDA	29,0%	30,9%	197 pp	26,5%	26,4%	-4 pp
Pucón	Ingresos	3.144	3.100	-1,4%	9.783	9.914	1,3%
	EBITDA	93	288	209,7%	2.014	2.380	18,2%
	Mg. EBITDA	3,0%	9,3%	633 pp	20,6%	24,0%	342
Chiloé	Ingresos	1.410	1.468	4,1%	3.192	3.260	2,1%
	EBITDA	-73	(81)	10,5%	40	-81	NA
	Mg. EBITDA	-5,2%	NA	-32	1,2%	NA	NA
Villarrica	Ingresos	343	462	34,9%	1.298	1.476	13,7%
	EBITDA	-99	(80)	-19,2%	112	240	114,0%
	Mg. EBITDA	-29,0%	NA	NA	8,6%	16,3%	762 pp
Puerto Varas	Ingresos	609	374	-38,6%	1.565	1.354	-13,5%
	EBITDA	-171	(192)	12,5%	-83	-49	-41,0%
	Mg. EBITDA	-28,1%	NA	NA	-5,3%	NA	NA
ENJOY S.A.	Ingresos	60.742	58.692	-3,4%	146.977	148.035	0,7%
	EBITDA	7.156	8.696	21,5%	28.494	30.402	6,7%
	Mg. EBITDA	11,8%	14,8%	303 pp	19,4%	20,5%	115 pp

PUNTA DEL ESTE

- **INGRESOS:** disminuyeron explicado por el impacto de T/C, excluyendo este efecto los ingresos disminuyen 4,7% a/a. Lo anterior, debido a un menor WIN 7,6% a/a asociado a un menor Drop. WIN TGM decreció 25,6% a/a debido a un menor Coin In asociado a cliente de Alto Valor y VIP. WIN mesas de juego aumentó 5,2% a/a por efecto Hold. Adicionalmente, hubo efecto calendario respecto a vacaciones de turismo que se generaron durante el 1T18 y el año pasado durante el 2T17. Respecto a Non-Gaming, el negocio AA&BB reportó una disminución a/a, adicionalmente el negocio reportó una caída reflejado en un menor ADR en 12,9% a/a y menor ocupación respecto al mismo periodo del año pasado.
- **EBITDA:** mejoró producto de una mejora en la provisión de incobrabilidad y la optimización de la gestión de crédito.

- **ANTOFAGASTA**
 - **INGRESOS:** disminuyeron, explicado por: menor WIN (↓6,4% a/a), explicado principalmente por WIN mesas de juego (↓28,7% a/a), asociado a un menor Drop. WIN TGM disminuyó ↓1,9% a/a. Todo lo anterior, como consecuencia de una menor frecuencia de visitas (↓18,3% a/a), parcialmente compensado por mayor gasto promedio (↑14,2% a/a), reflejo de una leve reactivación de la economía en la región. Non-Gaming registró: I) menor RevPAR (↓17,2% a/a) debido a una mayor base de comparación asociado evento minero Exponor durante mayo 2017, y II) menores ingresos provenientes de AA&BB debido a dicho evento y, a menor flujo de visitas durante el trimestre.
 - **EBITDA:** cae debido a la disminución de los ingresos antes mencionados, y a un incremento de los gastos de administración y ventas principalmente por reestructuración y otros efectos no recurrentes.

- **COQUIMBO:**
 - **INGRESOS:** crecieron ↑5,1% a/a, impulsado por: mayor WIN en ↑4,1% a/a, explicado por WIN TGM (↑7,1% a/a) producto de un incremento en el Hold de ↑165 bps respecto al año pasado. Lo anterior, explicado por una mayor base de comparación debido a que a partir de 2018 el casino operó con nueva ampliación de terrazas fumadores y renovación de tecnología de juego. Además, mayo 2018 tuvo 2 fin de semanas largos respecto a mayo 2017. El segmento Non-Gaming, reportó un mayor RevPAR en ↑8,1% a/a, impulsado por una mayor tasa de ocupación (80,1% en 2T18 vs 74,6% en 2T17) y por un mayor ADR (↑0,7% a/a).
 - **EBITDA:** aumentó ↑16,1% a/a, impulsado por una mayor ganancia operacional asociada al incremento de ingresos y por mayor eficiencia en gastos de administración y ventas asociado a eficiencias de personal y estrategia de MKT.

- **VIÑA DEL MAR:**
 - **INGRESOS:** crecieron ↑1,4% a/a, asociado al incremento del WIN en ↑5,6% a/a, como consecuencia del WIN TGM (↑12,7% a/a) por mayor Hold en ↑83 bps y Coin In en ↑1,4% a/a. Lo anterior, debido a un cambio en la estrategia comercial; gestión de cartera y reinversión. El negocio Non-Gaming, reportó una caída del RevPAR en ↓8,6% asociado a una menor tasa de ocupación y ADR, en línea con la caída de la región en el subsector de Hoteles y Restaurantes reportado por el INE Valparaíso.² Adicionalmente, por efecto calendario de Semana Santa (en abril 2017 y marzo 2018) y, por menor ingreso por eventos.
 - **EBITDA:** disminuyó principalmente debido a mayores gastos de administración y ventas asociado a la estrategia comercial dirigida al cliente de Alto Valor mediante la ejecución del programa Enjoy Club, cuyos costos se reversan en la consolidación.

- **SANTIAGO:**
 - **INGRESOS:** se explican por una caída del negocio AA&BB e ingresos por eventos. Los anterior, parcialmente compensado por un mayor WIN en ↑3,9% a/a, proveniente de WIN Mesas de Juego que se incrementó en ↑2,7% a/a y WIN TGM en ↑4,4%, producto de un mayor Hold en ↑36 bps a/a. El negocio Non-Gaming, reportó un incremento del RevPAR impulsado por mayor ADR en ↑7,4%.
 - **EBITDA:** aumenta debido a mayor eficiencia en costos y gastos de administración asociado al foco estratégico (VCP).

- **PUCÓN:**
 - **INGRESOS:** aumentaron ↓1,4% a/a, debido a un menor WIN en ↓3,9% a/a, proveniente del WIN TGM (↓6,0%), parcialmente compensado por un incremento en mesas de juego (↑7,4%). El negocio Non-Gaming mostró un incremento del RevPAR en un ↑14,1% a/a, debido a mayor ADR en ↑5,4% a/a y mayor tasa de ocupación en ↑442 bps a/a.
 - **HOTEL VILLARRICA PARK LAKE (STAND ALONE)** reportó mayor RevPAR en ↑20,4% a/a, impulsado por una mayor la tasa de ocupación en ↑1003 bps a/a.
 - **EBITDA:** aumentó producto de una mayor eficiencia en gasto asociado al plan de creación de valor (VCP).

- **CHILOÉ:**
 - **INGRESOS:** aumentó ↑4,1% a/a, impulsado por el negocio Non-Gaming reflejado en mayor tasa de ocupación en ↑326 bps y ADR en 3,2% a/a. En negocio Gaming reportó un menor WIN en ↓0,8% a/a, explicado por WIN mesas de juego (↓17,4% a/a), debido a una caída del Drop, parcialmente compensado por un incremento del WIN TGM en ↑2,5% a/a.

² Indicador de actividad económica regional - INE

- **PUERTO VARAS:** reportó una disminución de la tasa de ocupación y del ADR, reflejado en una caída del RevPAR en 28,8% a/a.
- **EBITDA:** disminuyó debido a un incremento de GAV y costos.

Métricas Operacionales³

	Antofagasta		Coquimbo		Viña del Mar		Santiago		Pucón		Chiloé		Punta del Este	
	2T17	2T18	2T17	2T18	2T17	2T18	2T17	2T18	2T17	2T18	2T17	2T18	2T17	2T18
GAMING														
# Visitas	135.708	110.811	125.540	120.201	386.934	323.028	95.398	88.615	38.236	30.840	21.033	18.943	35.187	29.980
TGM														
Hold	6,2%	7,4%	6,7%	8,3%	7,7%	8,5%	6,1%	6,5%	9,1%	9,5%	7,8%	7,3%	5,3%	5,5%
WIN (CLP\$MM)	5.572	5.466	5.986	6.412	10.002	11.271	7.342	7.666	2.137	2.010	837	858	5.778	4.299
# TGM	773	814	919	919	1500	1500	1211	1204	515	475	246	252	539	539
Mesas														
Hold	27,6%	23,2%	28,5%	25,8%	30,3%	26,8%	48,8%	18,5%	35,6%	34,1%	26,5%	28,6%	15,3%	20,8%
WIN (CLP\$MM)	1.111	792	1.050	914	2.774	2.222	3.141	3.226	385,1	414	167	138	8.052	8.474
# Mesas de Juego	42	41	28	25	65	73	55	54	32	28	17	17	64	64
HOSPITALITY														
ADR	83.485	75.545	78.877	79.430	137.890	135.067	82.149	88.231	56.759	59.804	65.289	67.373	97.408	84.820
Ocupación	69,2%	72,5%	74,6%	80,1%	79,3%	74,0%	67,6%	67,6%	53,5%	57,9%	64,6%	67,9%	68,6%	59,8%

Capital de Trabajo

CAPITAL DE TRABAJO	2017	2T18	Δ%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.344	34.043	12,2%
Otros activos no financieros	2.590	3.573	37,9%
Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar	39.487	37.177	-5,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.047	2.004	-2,1%
Inventarios	4.176	3.625	-13,2%
Activos por impuestos corrientes	7.263	9.619	32,4%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición	3.316	3.273	-1,3%
Activos Corrientes	89.223	93.313	4,6%
Otros pasivos financieros corrientes	66.243	79.425	19,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39.891	35.345	-11,4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.565	1.121	-68,6%
Pasivos por impuestos corrientes	2.838	944	-66,7%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	800	0	-100,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	9.288	7.470	-19,6%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.925	2.016	4,7%
Pasivos Corrientes	124.550	126.321	1,4%
WK	-35.327	-33.007	-6,6%
Activos corrientes / Pasivos corrientes	0,72	0,74	

Capital de Trabajo (Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes) varió principalmente debido al incremento de Efectivo equivalentes para la generación de liquidez en preparación para la emisión de Boletas de Garantías para las licencias municipales.

Cartera CxC (CLP\$MM)	Chile			Uruguay			Consolidado		
	2017	2T18	Δ%	2017	2T18	Δ%	2017	2T18	Δ%
Total Valor Neto Stock	18.344	15.765	-14,1%	21.143	21.412	1,3%	39.487	37.177	-5,9%
Deterioro incobrables	-4.547	-4.373	-3,8%	-5.337	-5.542	3,8%	-9.884	-9.915	0,3%
Cartera Bruta	22.891	20.137	-12,0%	26.480	26.955	1,8%	49.371	47.092	-4,6%
Margen Deterioro sobre cartera Bruta	19,9%	21,3%	NA	-20,2%	-20,7%	NA	-21,0%	-21,1%	NA
Deterioro (reverso) de incobrables (junio)	-984	-367	-62,7%	-2.791	-1.163	-58,3%	-3.775	-1.530	-59,5%

- **CHILE** presentó menores cuentas por cobrar en un 14,4% asociado a la disminución en las cuentas por cobrar de la cartera bruta, parcialmente compensado por un mayor deterioro de la cartera. Respecto del margen del deterioro sobre la cartera bruta, este aumentó desde un 19,9% a diciembre 2017 a un 21,3% al 30 de junio de 2018.

³ Cifras calculadas neto de IVA y número de TGM y Mesas de Juego calculado como el promedio mensual durante el trimestre. Total renovaciones al 30 de junio 2018.

- **URUGUAY** presentó un aumento del valor neto de la cuenta por cobrar en un 1,3%, como resultado de un incremento del valor bruto de la cartera, contrarrestado parcialmente por un menor deterioro de incobrables respecto al período terminado en diciembre de 2017. Lo último, como resultado de una mayor profundización de análisis crediticio y procesos de cobranza internos.

Inventarios disminuyeron 13,2% respecto al año anterior debido a una mayor compra de existencias durante diciembre para la temporada de verano.

Pasivos Corrientes: aumentan principalmente por mayor financiamiento de corto plazo (Efectos de Comercio).

Flujo de Caja

CLP\$MM	Flujo de Caja Enjoy S.A.		Segundo Trimestre	
	2017	2018	Δ%	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	17.611	13.530	-23,2%	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-158.031	-7.103	-95,5%	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	139.253	-2.446	-101,8%	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-101	-282	179,2%	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-1.268	-3.699	191,7%	
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	41.590	30.344	-27,0%	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	40.322	34.043	-15,6%	

Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación, registró una disminución de un 23,2%, esto se explica por un aumento en pagos por impuestos a las ganancias de \$ 5.901 millones al 30 de junio de 2018, comparado con los \$ 1.070 millones pagados al 30 de junio de 2017.

Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión, ascendieron a \$ 7.103 millones negativos al 30 de junio de 2018, en comparación con los \$ 158.031 millones negativos registrados al 30 de junio de 2017. Esta variación, se explica principalmente por los flujos de efectivo utilizados en el pago por la compra del 55% de las acciones de Baluma S.A. y del 36,8% de las acciones de Inversiones Inmobiliarias Enjoy S.p.A., realizado en el periodo terminado al 30 de junio de 2017.

Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación, registró una disminución de 101,8%, pasando de \$ 139.253 millones al 30 de junio de 2017, a \$ 2.446 millones negativos al 30 de junio de 2018. Esta variación, se genera principalmente por la obtención de financiamiento a través de la colocación de un Bono en el mercado internacional por 300 millones de dólares en el segundo trimestre del año 2017 y por el aumento de capital realizado en el mes de enero de 2018.

Flujo de caja Libre después de Inversión el 67,1% del EBITDA Ajustado acumulado a junio 2018 de la compañía se convierte en Flujo de operativa.

Balance

ACTIVOS			
(CLP\$MM)	2017	2T18	Δ%
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.344	34.043	12,2%
Otros activos no financieros corrientes	2.590	3.573	37,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	39.487	37.177	-5,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.047	2.004	-2,1%
Inventarios corrientes	4.176	3.625	-13,2%
Activos por impuestos corrientes, corrientes	7.263	9.619	32,4%
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.	85.907	90.040	4,8%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.316	3.273	NA
Activos no Corrientes o grupos de activos para su disposición	3.316	3.273	NA
Activos corrientes totales	89.223	93.313	4,6%
Otros activos financieros no corrientes	11	15.742	43,1%
Otros activos no financieros no corrientes	295	222.619	-24,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	5	781,67	NA
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	0	NA
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.871	2.609	-32,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	72.202	71.355	-1,2%
Plusvalía	3.311	3.311	0,0%
Propiedades, planta y equipo	313.333	323.125	3,1%
Activos por impuestos diferidos	39.934	46.058	15,3%
Total de activos no corrientes	432.963	447.478	3,4%
Total de Activos	522.186	540.792	3,6%
PASIVOS			
(CLP\$MM)	2017	2T18	Δ%
Otros pasivos financieros corrientes	66.243	79.425	19,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39.891	35.345	-11,4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.565	1.121	-68,6%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	2.838	944	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	800	0	NA
Otros pasivos no financieros corrientes	9.288	7.470	-19,6%
Total de Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	122.625	124.304	1,4%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.925	2.016	NA
Pasivos corrientes totales	124.550	126.321	1,4%
Otros pasivos financieros no corrientes	279.088	192.138	-31,2%
Pasivo por impuestos diferidos	43.970	45.612	3,7%
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	776	
Pasivos no corrientes totales	323.058	238.525	-26,2%
Total de Pasivos	447.608	364.846	-18,5%
PATRIMONIO			
(CLP\$MM)	2017	2T18	
Capital emitido	120.084	231.645	92,9%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-23.352	-33.601	43,9%
Prima de emisión	5.466	5.466	0,0%
Otras reservas	-37.555	-36.348	-3,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	64.643	167.161	158,6%
Participaciones no controladoras	9.936	8.785	-11,6%
Patrimonio	74.579	175.946	135,9%
Patrimonio y pasivos	522.187	540.792	3,6%

ACTIVOS:

- ACTIVOS CORRIENTES: por el aumento en el efectivo y equivalente al efectivo producto de los fondos del aumento de capital realizado en el mes de enero de 2018.
- ACTIVOS NO CORRIENTES: esta se explica por el incremento en el rubro Propiedades, planta y equipo debido a la adquisición de máquinas tragamonedas, y por el ajuste por conversión de los activos de la subsidiaria Enjoy Punta del Este, debido a que ellos están denominados en Dólares Estadounidenses (tipo cambio se aumenta desde \$ 614,75 registrado a diciembre 2017, a \$ 651,21 registrado al 30 de junio de 2018). Además, hay aumento en el rubro en el rubro activos por impuestos diferidos por incremento en las pérdidas tributarias.

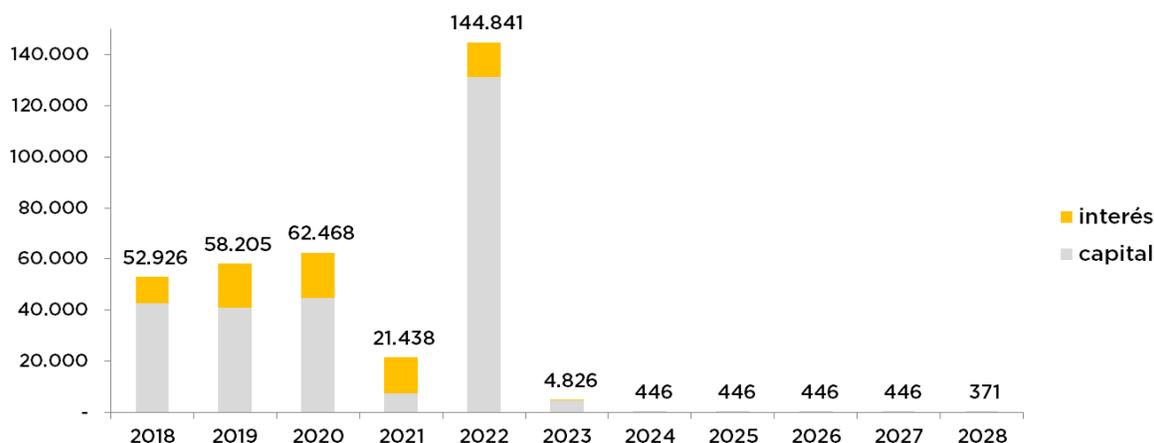
PASIVOS: La disminución de los pasivos al 30 de junio de 2018 en comparación con el cierre del 31 de diciembre de 2017, se genera principalmente por la amortización de las deudas financieras de acuerdo a los calendarios de pagos respectivos y al prepago anticipado total de los bonos serie C, E, y prepago parcial del bono Internacional.

PATRIMONIO: El Patrimonio presentó un aumento de un 135,9%, pasando de \$ 74.579 millones del 31 de diciembre de 2017, a \$ 175.946 millones al 30 de junio de 2018, como consecuencia del aumento de capital realizado en el mes de enero de 2018.

Endeudamiento

Acciones ordinarias	2017	2T18
# Acciones	2.370.692.463	4.694.959.928
Market Cap	CLP\$ 142 MM	CLP\$ 273 MM
Ratios Financieros		
DFN / EBITDA Aj.	5,13x	3,83x
Total Pasivos / Total Patrimonio	6,00x	2,07x
Deuda de corto plazo	0,27x	0,34x
Deuda de largo plazo	0,72x	0,66x
DFN / Patrimonio	4,35x	1,35x
Rentabilidad		
ROE	-1,04%	-5,64%
ROA	-0,15%	-1,83%
Ganancia (Pérdida) por Acción	-0,33	-2,16

Calendario de amortizaciones (CLP\$ MM)





Relación con Inversionistas

Contacto: Valentina Klein
e-mail: inversionistas@enjoy.cl

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 601,8 CLP/USD al 31 de marzo de 2018) 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.