

## Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias Al 30 de Septiembre de 2019

En opinión de la administración de Enjoy S.A., los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la Sociedad al 30 de septiembre de 2019. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 728,21 CLP / USD al 30 de septiembre de 2019) 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° 1924, ambas, de la Comisión para el Mercado Financiero.

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.

## Resumen Ejecutivo

Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2019 alcanzaron los \$ 203.502 millones, siendo esta cifra inferior en un 2,10% a los \$ 207.862 millones registrados en mismo periodo del año 2018. Lo anterior, generado por menores ingresos del segmento Gaming en Uruguay por un menor Hold (\$ 4.482 millones), menor Drop, afectado por la situación macroeconómica de Argentina y Brasil. Además, de menores ingresos del segmento Non Gaming principalmente en la unidad de negocios de Uruguay.

Los Costos de ventas ascendieron a \$ 169.273 millones al 30 de septiembre de 2019, aumentando un 3,11% en comparación con el mismo periodo del año 2018, dicha variación se genera por: la consolidación de las unidades de negocios de San Antonio y Los Angeles, menores ingresos de actividades ordinarias, mayores costos debido al desarrollo de nuevos mercados y a gastos de propuesta de valor en Chile.

Por otro lado, Enjoy S.A. alcanzó al 30 de septiembre de 2019 un EBITDA Ajustado al 30 de septiembre de 2019 de \$ 38.015 millones, siendo esta cifra un 4,88% inferior a los \$ 39.964 millones registrados al 30 de septiembre de 2018. El margen EBITDA Ajustado al 30 de septiembre de 2019, ascendió a 18,7%, inferior en 0,5 p.p. a los 19,2% registrados al 30 de septiembre de 2018, generado principalmente por la disminución de los ingresos de actividades ordinarias.

Enjoy S.A. alcanzó durante el tercer trimestre de 2019 un EBITDA de \$ 9.737 millones (EBITDA Ajustado de \$ 11.070 millones), siendo esta cifra un 34,6% superior a los \$ 7.231 millones (EBITDA Ajustado de \$ 8.254 millones), registrados durante el tercer trimestre de 2018, generado principalmente por el aumento de 10,9% de los Ingresos de actividades ordinarias, alcanzando los \$ 66.341 millones. Los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron por mayores ingresos en Uruguay, Santiago, Pucón, Puerto Varas y Chiloé, y a la consolidación de las unidades de negocios de San Antonio y Los Ángeles. En tanto, los Costos de ventas aumentaron 12,4% en el trimestre, alcanzando \$ 56.744 millones, debido principalmente a mayores ingresos de actividades ordinarias, a la consolidación de las unidades de negocios de San Antonio y Los Ángeles, a mayores costos debido al desarrollo de nuevos mercados para Uruguay y a gastos de propuesta de valor en Chile.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 10.669 millones al 30 de septiembre de 2019, que incluye una diferencia de cambio de pérdida no realizada por \$ 1.698 millones y de \$ 1.273 millones de pérdidas fiscales producto de la ganancia por tipo de cambio no realizada generada por las inversiones en empresas relacionadas del exterior. Con esto, la pérdida al 30 de septiembre de 2019 es inferior a la pérdida registrada al 30 de septiembre de 2018 que fue de \$ 15.764 millones, la cual incluye gastos no recurrentes asociados a los prepagos total de los bonos Serie C, Serie E y del prepago parcial del Bono Internacional.

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	30-09-2019	31-12-2018	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	53.626	84.410	(30.784)	-36,5%
Otros activos no financieros corrientes	1.824	1.720	104	6,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	44.580	43.930	650	1,5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	551	636	(85)	-13,4%
Inventarios	3.612	3.716	(104)	-2,8%
Activos por impuestos corrientes	14.521	14.701	(180)	-1,2%
<b>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.</b>	<b>118.714</b>	<b>149.113</b>	<b>(30.399)</b>	<b>-20,4%</b>
Activos disponibles para la venta	2.067	3.005	(938)	-31,2%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>120.781</b>	<b>152.118</b>	<b>(31.337)</b>	<b>-20,6%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	13	13	0	0,0%
Otros activos no financieros no corrientes	413	235	178	75,7%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	1.417	1.106	311	28,1%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	6.490	6.945	(455)	-6,6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	79.883	76.386	3.497	4,6%
Plusvalía	6.280	3.311	2.969	89,7%
Propiedades, planta y equipo	334.553	316.904	17.649	5,6%
Derechos de uso	45.942	39.034	6.908	100%
Activos por impuestos diferidos	51.545	44.615	6.930	15,5%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>526.536</b>	<b>488.549</b>	<b>37.987</b>	<b>7,8%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>647.317</b>	<b>640.667</b>	<b>6.650</b>	<b>1,0%</b>

El total de activos al 30 de septiembre de 2019 fue de \$ 647.317 millones, en comparación con los \$ 640.667 millones, siendo esta cifra un 1,0% superior a la registrada al 31 de diciembre de 2018. Esta variación es atribuible principalmente por: En los activos corrientes, por la disminución en el efectivo y equivalente al efectivo producto del pago de intereses y amortización de: Deuda financiera, desembolsos de CAPEX y compra de Casinos de Juegos de San Antonio y Los Angeles. Con respecto a la variación de los activos no corrientes, esta se explica principalmente por el aumento en los rubros Derechos de uso, Activos intangibles distintos de la plusvalía, y Plusvalía, producto de los activos intangibles adquiridos en las combinaciones de negocios de los Casinos de juego de San Antonio y Los Angeles, ocurrida en el mes de abril de 2019. Además, se incrementa por el ajuste por conversión de la unidad de negocios de Punta del Este, para los rubros de Propiedades, plantas, equipos y Activos Intangibles distintos de la plusvalía.

## Pasivos

	30-09-2019	31-12-2018	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	45.335	59.207	(13.872)	-23,4%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	7.660	7.489	171	100,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54.023	55.559	(1.536)	-2,8%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.200	1.128	72	6,4%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	1.123	1.807	(684)	-37,9%
Otros pasivos no financieros corrientes	9.958	10.869	(911)	-8,4%
<b>Total de Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>119.299</b>	<b>136.059</b>	<b>(16.760)</b>	<b>-12,3%</b>
Pasivos disponibles para la venta	1.127	2.027	(900)	-44,4%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>120.426</b>	<b>138.086</b>	<b>(17.660)</b>	<b>-12,8%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	276.583	252.291	24.292	9,6%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	34.507	29.978	4.529	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	50.920	48.005	2.915	6,1%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	28	193	(165)	100,0%
Otros pasivos no financieros no corrientes	1.394	1.095	299	0,0%
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>363.432</b>	<b>331.562</b>	<b>31.870</b>	<b>9,6%</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>483.858</b>	<b>469.648</b>	<b>14.210</b>	<b>3,0%</b>

La disminución de los pasivos corrientes al 30 de septiembre de 2019 en comparación con el cierre del 31 de diciembre de 2018, se genera principalmente por el pago de intereses y amortización de deuda de corto plazo: Efectos de Comercio, Crédito Sindicado con Bancos y al pago de cuentas por pagar comerciales. El aumento de los pasivos no corrientes al 30 de septiembre de 2019 en comparación con el cierre del 31 de diciembre de 2018, se produce por la emisión de nuevos bonos corporativos (uso de fondos para refinanciamiento de deuda de corto plazo), y a los pasivos por arrendamientos de las unidades de negocio de San Antonio y Los Angeles, adquiridas en Abril de 2019.

## Patrimonio

	30-09-2019	31-12-2018	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Capital emitido</b>				
Capital emitido	231.645	231.645	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(56.992)	(46.323)	(10.669)	23,0%
Prima de emisión	5.466	5.466	0	0,0%
Otras reservas	(23.991)	(28.073)	4.082	-14,5%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>156.128</b>	<b>162.715</b>	<b>(6.587)</b>	<b>-4,0%</b>
Participaciones no controladoras	7.331	8.304	(973)	-11,7%
<b>Patrimonio</b>	<b>163.459</b>	<b>171.019</b>	<b>(7.560)</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>	<b>647.317</b>	<b>640.667</b>	<b>6.650</b>	<b>1,0%</b>

El Patrimonio presentó una disminución de un 4,4% pasando de \$ 171.019 millones del 31 de diciembre de 2018, a \$ 163.459 millones al 30 de septiembre de 2019, principalmente por la pérdida al 30 de septiembre de 2019, compensado por el ajuste de conversión de las subsidiarias extranjeras.

## Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 30 de septiembre de 2019 fue de 1,0 veces, siendo levemente inferior a la registrada al 31 de diciembre de 2018 de 1,1 veces.

## Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento experimentó un aumento al 30 de septiembre de 2019, alcanzando 2,96 veces, superior a las 2,75 veces que se registró al 31 de diciembre de 2018. Esta variación, se explica principalmente por la pérdida del periodo y por los pasivos de arrendamientos de las Unidades de negocio de San Antonio y Los Angeles. La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 30 de septiembre de 2019, disminuyó alcanzando 0,25 veces, inferior a las 0,29 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2018.

## Estado de Resultados por Función

	30-09-2019	30-09-2018	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	203.502	207.862	(4.360)	-2,10%
Costo de ventas	(169.273)	(164.169)	(5.104)	3,11%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>34.229</b>	<b>43.693</b>	<b>(9.464)</b>	<b>-21,66%</b>
Gasto de administración	(21.732)	(22.709)	977	-4,30%
Otros gastos por función	(1.146)	(2.283)	1.137	100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	2.004	(1.349)	3.353	-248,55%
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>13.355</b>	<b>17.352</b>	<b>(3.997)</b>	<b>-23,03%</b>
Ingresos financieros	679	550	129	23,45%
Costos financieros	(21.118)	(37.065)	15.947	-43,02%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	202	680	(478)	-70,29%
Diferencias de cambio	(1.697)	645	(2.342)	-363,10%
Resultados por unidades de reajuste	(2.222)	(1.446)	(776)	53,67%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(10.801)</b>	<b>(19.284)</b>	<b>8.483</b>	<b>-43,99%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	187	3.732	(3.545)	-94,99%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(10.614)</b>	<b>(15.552)</b>	<b>4.938</b>	<b>-31,75%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(29)	-	(29)	100,00%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(10.643)</b>	<b>(15.552)</b>	<b>4.909</b>	<b>-31,57%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>				
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(10.669)</b>	<b>(15.764)</b>	<b>5.095</b>	<b>-32,32%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	26	212	(186)	-87,74%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(10.643)</b>	<b>(15.552)</b>	<b>4.909</b>	<b>-31,57%</b>

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad presenta una Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 10.669 millones, inferior a la pérdida de \$ 15.764 millones registrados en igual periodo del año anterior. Las principales variaciones en el Estado de Resultados por Función, son las siguientes:

*La Ganancia de actividades operacionales al 30 de septiembre de 2019, ascendió a \$ 13.355 millones, comparado con la ganancia de actividades operacionales de \$ 17.352 millones al 30 de septiembre de 2018. Esta disminución se explica principalmente por los siguientes rubros del Estado de Resultados por Función:*

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2019 alcanzaron los \$ 203.502 millones, siendo esta cifra inferior en un 2,10% a los \$ 207.862 millones registrados en mismo periodo del año 2018. Lo anterior, generado por menores ingresos del segmento Gaming en Uruguay por un menor Hold (\$ 4.482 millones), menor Drop, afectado por la situación macroeconómica de Argentina y Brasil. Además, de menores ingresos del segmento Non Gaming principalmente en la unidad de negocios de Uruguay.
- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 169.273 millones al 30 de septiembre de 2019, aumentando un 3,11% en comparación con el mismo periodo del año 2018, dicha variación se genera por: la consolidación de las unidades de negocios de San Antonio y Los Angeles, mayores costos debido al desarrollo de nuevos mercados y a gastos de propuesta de valor en Chile.

- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 21.732 millones al 30 de septiembre de 2019, disminuyendo un 4,3% en comparación con el mismo periodo del año 2018, generado principalmente por menores gastos en asesorías no recurrentes.
- El rubro Otras ganancias (pérdidas) registró una utilidad de \$ 2.004 millones al 30 de septiembre de 2019, comparado con una pérdida de \$ 1.349 millones en el mismo periodo del año 2018. Lo anterior, generado principalmente por la venta de activos prescindibles por \$ 2.192 millones, por la plusvalía negativa generada por la combinación de negocios del Casino de Los Angeles por \$ 1.287 millones, contrarrestado por gastos en asesorías no recurrentes y gastos de reparaciones en el casino de Enjoy Coquimbo producto del sismo ocurrido en el mes de enero de 2019.
- El rubro Otros gastos por función, corresponde al plan de reestructuración en desarrollo, el cual ascendió a \$ 1.146 millones al 30 de septiembre de 2019, comparado con los \$ 2.283 millones del 30 de septiembre de 2018.

*El resultado No Operacional al 30 de septiembre de 2019 ascendió a \$ 23.998 millones negativos, comparado con los \$ 32.905 millones negativos al 30 de septiembre de 2018. Esta disminución se explica principalmente por los siguientes rubros del Estado de Resultados por Función:*

- Los Costos financieros fueron de \$ 21.118 millones al 30 de septiembre de 2019, inferiores en un 43,02% a los \$ 37.065 millones registrados al 30 de septiembre de 2018. Esta disminución se genera principalmente por gastos no recurrentes por prepagos total de los bonos Serie C, Serie E y al pago parcial del Bono Internacional realizados al 30 de septiembre de 2018.
- El rubro Diferencias de cambio presenta una pérdida de \$ 1.697 millones al 30 de septiembre de 2019, en comparación con los \$ 645 millones de ganancia registrados al 30 de septiembre de 2018, generado principalmente por deudas expresadas en dólares estadounidenses debido al aumento del tipo de cambio pesos chileno dólar.
- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una ganancia de \$ 187 millones al 30 de septiembre de 2019, en comparación con los \$ 3.732 millones registrados al 30 de septiembre de 2018, generado principalmente por menores beneficios fiscales debido a la ganancia por tipo de cambio generada en las inversiones en empresas relacionadas del exterior.

## EBITDA Ajustado (\*)

	30-09-2019 MM\$	30-09-2018 MM\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(10.643)</b>	<b>(15.552)</b>
(+)(-) Gasto por impuestos a las ganancias	(187)	(3.732)
(+) Gasto financiero neto	20.439	36.515
(+) Depreciación (i)	12.149	11.371
(+) Amortización (i)	9.789	5.277
(+) Otros gastos por función	1.146	2.283
(+)(-) Diferencia de cambio	1.697	(645)
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	2.222	1.446
(+) Otras ganancias (pérdidas)	(2.004)	1.349
(+)(-) Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	(202)	(680)
(+)(-) Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	29	-
<b>EBITDA</b>	<b>34.435</b>	<b>37.632</b>
(+) Deterioro de inventarios	(5)	(220)
(+) Deterioro de deudores corrientes	3.585	2.552
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>38.015</b>	<b>39.964</b>

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

(i) La depreciación y amortización están incluidas en el rubro Costo de ventas del Estado de Resultados por Función.

El EBITDA Ajustado al 30 de septiembre de 2019 fue de \$ 38.015 millones, siendo esta cifra un 4,88% inferior a los \$ 39.964 millones registrados al 30 de septiembre de 2018. El margen EBITDA Ajustado al 30 de septiembre de 2019, ascendió a 18,7%, inferior en 0,5 p.p. a los 19,2% registrados al 30 de septiembre de 2018, generado principalmente por la disminución de los ingresos de actividades ordinarias.

## Rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2019, la rentabilidad del patrimonio fue de -6,53% en comparación con el -14,63% registrado al 31 de diciembre de 2018. La rentabilidad sobre activos al 30 de septiembre de 2019 fue de -1,65%, en comparación al -3,91% registrado al 31 de diciembre de 2018. El aumento en la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio se genera principalmente por la menor pérdida atribuible a los propietarios de la controladora al 30 de septiembre de 2019, comparado con la pérdida registrada en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018.

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	30-09-2019 MM\$	30-09-2018 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	8.678	23.526	-63,1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(16.012)	(16.862)	-5,0%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(24.625)	22.452	-209,7%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.175	95	1136,8%
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(30.784)</b>	<b>29.211</b>	<b>-205,4%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	84.410	30.344	178,2%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>53.626</b>	<b>59.555</b>	<b>-9,96%</b>

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 53.626 millones, siendo esta cifra inferior en un 9,96% a la presentada al 30 de septiembre de 2018:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró una disminución, pasando de \$ 23.526 millones del 30 de septiembre de 2018 a \$ 8.678 millones al 30 de septiembre de 2019. Esto se explica principalmente por menores cobros de ventas de bienes y servicios por \$ 26.804 millones, compensado en parte por menores pagos a proveedores, empleados y otros por \$ 11.956 millones al 30 de septiembre de 2019.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, ascendieron a \$ 16.012 millones negativos al 30 de septiembre de 2019, en comparación con los \$ 16.862 millones negativos registrados al 30 de septiembre de 2018. Esta variación, se explica principalmente por la compra de las unidades de negocios de San Antonio y Los Angeles en el mes de abril de 2019, contrarrestado con el ingreso producto de la venta de oficinas administrativas en septiembre de 2019.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 24.625 millones negativos al 30 de septiembre de 2019, en comparación con los \$ 22.452 millones positivos al 30 de septiembre de 2018. Esta variación, se genera principalmente debido a los fondos recaudados por el aumento de capital realizado en el primer trimestre del año 2018.

## *Indicadores Financieros*

A continuación, se presentan los principales Índices financieros de los Estados Financieros Consolidados:

		30-09-2019	31-12-2018	30-09-2018
<b><u>Indice de liquidez</u></b>				
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	1,00	1,10	0,73
<b>Razón Ácida</b> ((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)	(Veces)	0,97	1,07	0,71
<b>Capital de Trabajo</b> (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	(MM\$)	355	14.032	(43.714)
<b><u>Indice de endeudamiento</u></b>				
<b>Leverage</b> (Total Pasivos / Patrimonio Total)	(veces)	2,96	2,75	2,36
<b>Deuda Corto Plazo</b> (Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)	(Veces)	0,25	0,29	0,40
<b>Deuda Largo Plazo</b> (Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)	(veces)	0,75	0,71	0,60
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b> (EBITDA/Gasto Financiero Neto)	(Veces)	1,86	1,31	1,09
<b><u>Patrimoniales</u></b>				
Patrimonio	(MM\$)	163.459	171.019	170.857
Activos no corrientes	(MM\$)	526.536	488.549	456.181
Activos Totales	(MM\$)	647.317	640.667	574.399
<b><u>Rentabilidad</u></b>				
<b>Del patrimonio</b> (Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)	(%)	-6,53%	-14,63%	-9,23%
<b>De los activos</b> (Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)	(%)	-1,65%	-3,91%	-2,74%
<b>Utilidad (pérdida) por Acción</b> Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones	(\$)	-2,27	-5,39	-3,41

## Información Financiera por Segmentos

### 1. Segmento de Negocios:

## a. Gaming

El segmento operación corresponde al negocio de operación de casinos de juego, tanto en Chile como el extranjero.

Activos / Pasivos	30-09-2019 MM\$	31-12-2018 MM\$	Variación %
Activos del segmento	213.499	203.660	4,8%
Pasivos del segmento	159.262	160.204	-0,6%

Al 30 de septiembre de 2019, el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 213.499 millones, presentando un aumento de un 4,8% con respecto a los \$ 203.660 millones registrados al 31 de diciembre de 2018. Lo anterior, se genera principalmente por el reconocimiento de Activos intangibles producto de la adquisición de los Casinos de juego de San Antonio y Los Ángeles. Asimismo, los pasivos ascendieron a \$ 159.262 millones al 30 de septiembre de 2019, representando una disminución de un 0,6% con respecto a los \$ 160.204 millones registrados al 31 de diciembre de 2018. Lo anterior, se genera principalmente por la disminución en las cuentas por pagar al segmento Corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	30-09-2019 MM\$	30-09-2018 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	158.794	161.714	-1,8%
Costo de ventas	(124.755)	(127.131)	-1,9%
Costos financieros	(1.880)	(2.823)	-33,4%

Las principales variaciones en el Estado de Resultados, son las siguientes:

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2019, disminuyeron un 1,8% en comparación con el mismo periodo del año 2018, alcanzando los \$ 158.794 millones. Lo anterior, generado por menores ingresos de la unidad de negocios de Uruguay por un menor Hold (\$ 4.482 millones), menor Drop, afectado por la situación macroeconómica de Argentina y Brasil.
- Los costos de ventas al 30 de septiembre de 2019, alcanzaron a \$ 124.755 millones, siendo esta cifra un 1,9% inferior a lo registrado en el mismo periodo del año 2018. Lo anterior principalmente producto de los menores ingresos y por eficiencias en la unidad de negocio de Punta del Este y de las unidades de negocio en Chile.
- Los costos financieros al 30 de septiembre de 2019, alcanzaron a \$ 1.880 millones, cifra inferior en un 33,4% a los \$ 2.823 millones registrados al 30 de septiembre de 2018. Esta disminución corresponde a intereses con empresas relacionadas del segmento Corporativo que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

## b. Non Gaming

El segmento Non gaming, incluye la gama completa de operaciones de hoteles y restaurantes, tanto en Chile como en el extranjero.

Activos / Pasivos	30-09-2019 MM\$	31-12-2018 MM\$	Variación %
Activos del segmento	63.340	58.304	8,6%
Pasivos del segmento	89.026	79.819	11,5%

Al 30 de septiembre de 2019, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 63.340 millones, siendo esta cifra un 8,6% superior a los \$ 58.304 millones registrados al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 89.026 millones al 30 de septiembre de 2019, siendo esta cifra un 11,5% superior a los \$ 79.819 millones registrados al 31 de diciembre de 2018. El aumento en los activos y pasivos de este segmento, se genera principalmente por el aumento de cuentas por cobrar y cuentas por pagar con el segmento corporativo, respectivamente, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	30-09-2019 MM\$	30-09-2018 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	46.280	43.911	5,4%
Costo de ventas	(51.553)	(50.828)	1,4%
Costos financieros	(1.532)	(1.104)	38,8%

Las principales variaciones en el Estado de Resultados, son las siguientes:

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2019 presentaron un aumento de un 5,4% en comparación con el mismo periodo del año 2018, alcanzando los \$ 46.280 millones. Lo anterior impulsado por el aumento en los ingresos de hotel y de alimentos & bebidas en las unidades de Chile.
- Los costos de ventas registrados al 30 de septiembre de 2019 ascendieron a \$ 51.553 millones, aumentando un 1,4% en comparación con el mismo periodo del año 2018, originado por la mayor actividad de los ingresos de hotel y de alimentos & bebidas mencionados en párrafo anterior.
- Los costos financieros ascendieron a \$ 1.532 millones al 30 de septiembre de 2019, siendo esta cifra un 38,8% superior a los \$ 1.104 millones registrados en mismo periodo del año 2018, generado principalmente por los intereses de pasivos por arrendamientos financieros. Estos costos financieros, se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

### c. Inmobiliario

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

Activos / Pasivos	30-09-2019 MM\$	31-12-2018 MM\$	Variación %
Activos del segmento	367.694	366.822	0,2%
Pasivos del segmento	103.317	109.861	-6,0%

Al 30 de septiembre de 2019, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 367.694 millones, siendo esta cifra levemente superior en un 0,2% respecto a los \$ 366.822 millones registrados al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 103.317 millones al 30 de septiembre de 2019, siendo esta cifra un 6,0% inferior a los \$ 109.861 millones registrados al 31 de diciembre de 2018, originado principalmente por menores cuentas por pagar relacionadas al segmento corporativo.

Estado de Resultados	30-09-2019 MM\$	30-09-2018 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	13.517	18.708	-27,7%
Costo de ventas	(4.252)	(4.252)	0,0%
Costos financieros	(3.217)	(3.056)	5,3%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 13.517 millones al 30 de septiembre de 2019, siendo esta cifra inferior en un 27,7% respecto de los \$ 18.708 millones registrados en el mismo periodo del año 2018, debido principalmente a un cambio en el canon de arriendos de algunas unidades de negocio en Chile. Los costos de ventas se mantuvieron estables. Los costos financieros al 30 de septiembre de 2019, fueron de \$ 3.217 millones, superiores en un 5,3% comparado con los \$ 3.056 millones del 30 de septiembre de 2018, producto de mayores gastos financieros por deudas de arrendamientos.

#### d. Corporativo

Este segmento agrupa el resultado de las áreas de apoyo o Back office, activos, pasivos y resultados que no han sido asignados a los demás segmentos.

Activos / Pasivos	30-09-2019 MM\$	31-12-2018 MM\$	Variación %
Activos del segmento	673.185	682.673	-1,4%
Pasivos del segmento	523.826	528.161	-0,8%

- Al 30 de septiembre de 2019, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 673.185 millones, siendo esta cifra un 1,4% inferior a los \$ 682.673 millones registrados al 31 de diciembre de 2018, originado principalmente por una disminución de las cuentas por cobrar a los segmentos Gaming y No Gaming, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz. Los pasivos por su parte disminuyeron a \$ 523.826 millones al 30 de septiembre de 2019, siendo esta cifra un 0,8% inferior a los \$ 528.161 millones registrados al 31 de diciembre de 2018, generados por disminuciones de cuentas por pagar a los segmentos Gaming y No Gaming, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	30-09-2019 MM\$	30-09-2018 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	9.703	9.896	-2,0%
Costo de ventas	(5.751)	(4.665)	23,3%
Costos financieros	(42.552)	(59.109)	-28,0%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 9.703 millones al 30 de septiembre de 2019, siendo esta cifra inferior en un 2,0% respecto de los \$ 9.896 millones registrados en el mismo periodo del año 2018, debido principalmente a menores ingresos por fee de gestión cobrados a los segmentos Gaming y Non gaming. Los costos de ventas aumentaron desde \$ 4.665 millones del 30 de septiembre de 2018 a \$ 5.751 millones al 30 de septiembre de 2019. Los costos financieros al 30 de septiembre de 2019 fueron de \$ 42.552 millones, comparado con los \$ 59.109 millones del 30 de septiembre de 2018. Esta disminución, se explica por los costos de prepago total de los bonos Serie C, Serie E y prepago parcial del bono Internacional realizados al 30 de septiembre de 2018.

## 2. Segmento Geográfico:

El segmento geográfico, corresponde al área geográfica donde se ubican físicamente los puntos de ventas de

juegos, hotel, espectáculos y alimentos & bebidas, tanto en Chile como en el extranjero.

#### a. Nacional

Activos	30-09-2019 MM\$	31-12-2018 MM\$	Variación %
Activos del segmento	346.488	342.270	1,2%

Al 30 de septiembre de 2019, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 346.488 millones, siendo esta cifra un 1,2% superior a los \$ 342.270 millones registrados al 31 de diciembre de 2018, explicados principalmente por mayores impuestos diferidos por recuperar en ejercicios siguientes.

Estado de Resultados	30-09-2019 MM\$	30-09-2018 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	149.773	149.639	0,1%

Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2019 aumentaron un 0,1% en comparación con el mismo periodo del año 2018, alcanzando \$ 149.773 millones.

#### b. Internacional

Activos	30-09-2019 MM\$	31-12-2018 MM\$	Variación %
Activos del segmento	300.829	298.397	0,8%

Al 30 de septiembre de 2019, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 300.829 millones, siendo esta cifra un 0,8% superior a los \$ 298.397 millones registrados al 31 de diciembre de 2018, debido principalmente por el ajuste de conversión de Dólares Estadounidenses a Pesos Chilenos de la subsidiaria Enjoy Punta del Este.

Estado de Resultados	30-09-2019 MM\$	30-09-2018 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	55.196	59.570	-7,3%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 55.196 millones al 30 de septiembre de 2019, siendo esta cifra inferior en un 7,3% respecto de los \$ 59.570 millones registrados en el mismo periodo del año 2018, debido a menores ingresos en la unidad de Punta del Este, principalmente por menores ingresos en Gaming por menor DROP y menor HOLD de USD 5,119 millones.

## Principales Riesgos asociados a la actividad de Enjoy S.A.

## ***Principales 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, 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**

Con fecha 8 de Septiembre de 2018, en sesiones sucesivas del Consejo Resolutivo de la Superintendencia de

Casinos de Juego (en adelante “SCJ”) se desarrollaron las Audiencias de Apertura de las Ofertas Económicas de los proyectos postulantes, adjudicándose el Grupo Enjoy a través de sus empresas filiales, los permisos de operación para los casinos de juego ubicados en las comunas de Coquimbo; Viña del Mar; Pucón; y Puerto Varas. De esta forma, Enjoy mantuvo tres de los casinos cuya administración ya tenía, y se adjudicó adicionalmente el permiso de operación del casino ubicado en la ciudad de Puerto Varas. La Resolución que otorga el permiso de operación a las correspondientes Sociedades fue publicada en el Diario Oficial el día 29 de Septiembre de 2018, fecha a partir de la cual comenzó a computarse el plazo de 2 años, de conformidad al Art.28 de la Ley 19.995 para desarrollar el proyecto de casino y el resto de las obras que conforman el proyecto integral, respectivamente, y para dar aviso a la SCJ a objeto de obtener el certificado que habilite para poder iniciar operaciones. Como hecho posterior a las adjudicaciones antes referidas, cabe señalar que el competidor que resultó vencido en estas comunas, esto es la empresa “Sun Dreams”, en el marco del procedimiento de reclamación establecido en el artículo 27 bis de la Ley de Casinos N° 19.995, dedujo con fecha 28 de septiembre de 2018 dos recursos de reposición en contra de las resoluciones de la SCJ que le denegaron el permiso de operación en las comunas de Pucón y de Puerto Varas, otorgándoseles a las Sociedades postulantes del grupo Enjoy. Fundamentalmente los argumentos del reclamante se refieren a que el Comité Técnico de Evaluación de la SCJ habría incurrido en un vicio de legalidad por el hecho de haber otorgado a los proyectos de Enjoy en Pucón y Puerto Varas un determinado puntaje técnico en ciertos ítems de carácter urbanístico, en circunstancias que ambos proyectos no cumplirían a su juicio con la normativa de Urbanismo y Construcción vigente a la fecha de la postulación, lo que no los hacía merecedor de esos puntajes específicos e impediría desarrollar los proyectos en las condiciones propuestas. Con fecha 10 de Julio de 2018 la SCJ mediante Resoluciones Exentas rechazó en todas sus partes los recursos de reposición interpuestos por “Sun Dreams” respecto de los procesos en ambas comunas, no dando lugar a ninguna de las solicitudes planteadas por la reclamante en el petitorio de sus recursos. Siguiendo el procedimiento establecido en el artículo 27 bis de la Ley de Casinos antes referido, con fecha 26 de julio de 2018 “Sun Dreams” reclamó judicialmente en contra de las resoluciones de la SCJ que rechazaron sus recursos de reposición, interponiendo en consecuencia dos recursos de reclamación ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago. Ambos recursos prácticamente reproducen los argumentos ya esgrimidos ante la SCJ y buscan que en definitiva las adjudicaciones en favor de Enjoy respecto de las comunas de Pucón y de Puerto Varas sean dejadas sin efecto. El procedimiento establecido por el artículo 27 bis de la Ley de Casinos ordena que la instancia judicial se siga únicamente ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago, sin recursos posteriores, y sin la posibilidad que dicho Tribunal pueda decretar órdenes de no innovar que suspendan los plazos del proceso de inicio de operaciones en curso. Con fecha 23 de abril de 2019, se llevaron a cabo los alegatos en la Corte de Apelaciones de Santiago por la causa del permiso de operación del Casino de Pucón, siendo finalmente resuelto favorablemente mediante sentencia de fecha 29 de Mayo de 2019, donde se rechazaron en su totalidad las reclamaciones interpuestas por "Sun Dreams". Por su parte, respecto de la causa que dice relación con el Permiso de operación para el Casino de Puerto Varas, con fecha 19 de Septiembre se realizaron los alegatos, estando a la fecha de este informe aún en etapa de acuerdo para fallo. Finalmente, cabe hacer presente que no se han presentado recursos respecto de las adjudicaciones de las comunas de Viña del Mar y Coquimbo, estando vencidos los plazos para efectuar dichas reclamaciones de conformidad al Art 27 Bis de la Ley de Casinos. Sin perjuicio de lo anterior, en el caso particular del Casino ubicado en la ciudad de Viña del Mar, al tratarse de un inmueble de propiedad de la Ilustre Municipalidad de Viña del Mar, las Bases del Concurso establecían una condición especial de inicio de operaciones y en consecuencia la fecha definitiva deberá ser fijada por la SCJ mediante Resolución Complementaria al Permiso de Operación. Con fecha 08 de febrero de 2019, mediante Resolución Exenta N° 92 emitida por la Superintendencia de Casinos de Juego, se resolvió y fijó el plazo para iniciar las operaciones del Casino ubicado en la comuna de Viña del Mar, el cual será de 18 meses contados desde el 29 de junio de 2018. Con fecha 27 de Mayo de 2019 se presentó una solicitud de prórroga para inicio de operación de Casino del Mar, la cual fue resuelta mediante Resolución Exenta N° 576 de fecha 22 de Agosto de 2019, quedando finalmente inicio de operaciones para Casino en la comuna de Viña del Mar hasta el 29 de Septiembre de 2020 y sus obras complementarias hasta el 29 de junio de 2021. En cuanto al Casino ubicado en la comuna de Coquimbo, con fecha 6 de septiembre de 2019 se presentó también una solicitud de prórroga del plazo de inicio de operaciones a la SCJ, el cual se resolvió mediante Resolución Exenta N° 648 de fecha 01 de octubre de 2019, extendiéndose el plazo de inicio de operaciones para el casino hasta el 29 de marzo de 2021 y sus obras complementarias hasta diciembre de 2021.

## **b) Volatilidad de ingresos**

### **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 y Uruguay**

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, 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, salarios, y alzas en los impuestos. Por otra parte, la economía y política de Uruguay se ha mostrado estable 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.

## **2. 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 financiero.

#### **a.2) Riesgo de tipo de cambio por tener inversión en moneda funcional en pesos argentinos y dólares**

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 30 de septiembre de 2019, una exposición en su balance equivalente a M\$ 7.448.566 (ARS 589 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 30 de septiembre de 2019

una exposición neta en su balance equivalente a M\$ 96.411.500 (USD 132 millones) .El Peso Argentino y Dólar Americano, 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

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial, se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control. Las renegociaciones actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de los montos vencidos y por vencer. Cada caso de morosidad relevante es revisado por un comité de crédito y cobranzas, compuesto por diferentes áreas de la Sociedad, aplicando deterioros adicionales si es necesario. El deterioro es analizado y efectuado para cada cliente en particular. La exposición máxima al riesgo de crédito a las fechas de los ejercicios informados, es el valor libros de cada clase de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Por otra parte, la clasificación de riesgo de los títulos de deuda de Enjoy S.A., son las siguientes:

#### Clasificación Nacional

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda / International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	BBB+	Estable
Líneas de Bonos	BBB+	Estable
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 2 / BBB+	Estable

#### Clasificación Internacional

Fitch Ratings		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	B+	Negativa
Bono Internacional	BB-	Estable

Standard and Poor's		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	B	Estable
Bono Internacional	B	Negativa

### c) Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo que la Sociedad no sea capaz de cumplir con sus obligaciones

corrientes. La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2019 un capital de trabajo positivo por M\$ 354.035. 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. A continuación, se presenta índice de liquidez al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30-09-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
<b>Activo corriente</b>	120.780.761	152.118.230
<b>Pasivo corriente</b>	120.426.726	138.086.724
<b>Indice</b>	<b>1,00</b>	<b>1,10</b>