

Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias Al 31 de marzo de 2020

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 marzo de 2020. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 852,03 CLP / USD al 31 de marzo de 2020) 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 31 de marzo de 2020 alcanzaron los \$ 82.973 millones, siendo esta cifra superior en un 3,13% a los \$ 80.452 millones registrados en mismo periodo del año 2019. Lo anterior, generado principalmente por mayores ingresos del segmento Gaming en Uruguay, por un mayor Hold (\$ 4.076 millones) y mayor Drop, impulsado por clientes VIP de Argentina, Brasil, y nuevos clientes de nuevos mercados. Lo anterior se contrarresta en parte por la disminución de ingresos de gaming y no gaming en Chile, principalmente en la unidad de Viña del Mar. Por último, la emergencia sanitaria existente implicó el cierre de las operaciones en Chile y Uruguay desde el 18 y 20 de marzo, respectivamente, estimando un efecto de menores ingresos de \$ 11.372 millones por ese periodo.

Los Costos de ventas ascendieron a \$ 61.430 millones al 31 de marzo de 2020, aumentando un 4,82% en comparación con el mismo periodo del año 2019, dicha variación se genera por la consolidación de las unidades de negocios de San Antonio y Los Ángeles, y a mayores costos debido al desarrollo de nuevos mercados y a gastos de propuesta de valor en Chile. Dictado el cierre de las operaciones por la emergencia sanitaria, se implementaron inmediatamente control de costos y gastos, generando un impacto positivo de \$ 3.470 millones.

Por otro lado, Enjoy S.A. alcanzó al 31 de marzo de 2020 un EBITDA Ajustado de \$ 22.194 millones, siendo esta cifra superior en 0,8% a los \$ 22.018 millones registrados al 31 de marzo de 2019. El margen EBITDA Ajustado al 31 de marzo de 2020, ascendió a 26,7%, inferior en 0,7 p.p. a los 27,4% registrados al 31 de marzo de 2019, generado principalmente por el aumento de los costos y gastos. Producto del cierre de las operaciones por el periodo de 15 días debido a la emergencia sanitaria, se estima un impacto de menor EBITDA Ajustado por \$ 5.268 millones. Por otro lado, el EBITDA Ajustado 12 meses móviles ascendió a \$ 46.644 millones, superior en 0,4% a los \$ 46.468 millones por los 12 meses del ejercicio 2019, y 18,9% inferior a los \$ 57.501 millones por los 12 meses terminados al 31 de marzo de 2019.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 10.856 millones al 31 de marzo de 2020, inferior a la utilidad de \$ 8.040 millones registrada al 31 de marzo de 2019, explicado principalmente por el menor EBITDA Ajustado estimado de \$ 5.268 millones por el cierre de las operaciones desde mediados de marzo, y por la pérdida registrada como resultado del test de deterioro de activos de las unidades de Chiloé, San Antonio y Rinconada de \$ 8.273 millones.

Con fecha 24 de abril de 2020 la sociedad informó mediante un hecho esencial, que el directorio de la sociedad acordó el inicio de un Procedimiento de Reorganización Judicial de Enjoy S.A. de acuerdo a ley N° 20.720 sobre Reorganización y Liquidación de Empresas y Personas. Esta decisión fue tomada en base a la situación financiera actual de la Compañía, los flujos esperados para los próximos meses y la situación de pago para con los Acreedores de la Sociedad. Una de las razones que justifican esta medida es la situación de la pandemia del Covid-19, a raíz de la cual la Superintendencia de Casinos de Juego instruyó el cierre de los casinos de juego, en todo Chile, a partir del 18 de marzo y hasta que las condiciones epidemiológicas permitan su supresión y las autoridades sanitarias así lo determinen, así como también las operaciones de Punta del Este y Mendoza también se encuentran cerradas por tiempo aún indeterminado. Todo ello impone que la empresa no está percibiendo ingresos de su giro. Se suman a lo anterior, los efectos generados por el estallido social ocurrido en nuestro país a partir del 18 de octubre de 2019, siendo la industria del turismo, hotelería, gastronomía y de casinos de juego, de las categorías más afectadas y a nivel nacional.

Con fecha 6 de mayo de 2020, el Sr. Veedor don Patricio Jamarne Banduc publicó en el Boletín Concursal la Resolución de Reorganización de Enjoy S.A., dictada por el 8° Juzgado Civil de Santiago, en los autos Rol C-6.689-2020 caratulados /ENJOY S.A. En esta resolución, el Tribunal dio inicio al Procedimiento de

Reorganización Judicial, y envió a Enjoy S.A. de la Protección Financiera Concursal dispuesta en el artículo 57 de la ley N° 20.720.- sobre Reorganización y Liquidación de Empresas y Personas. Adicionalmente, y tal como dispone el artículo 66 de la ley 20.720.-, serán afectos a este procedimiento todos aquellos créditos originados con anterioridad a la Resolución de Reorganización, es decir aquellos créditos que se hayan originado con anterioridad al día 6 de mayo de 2020.

De esta forma, mientras no sea aprobado el Acuerdo de Reorganización que será propuesto en el procedimiento ya individualizado, Enjoy S.A. se encuentra legalmente imposibilitado de servir, por ahora, aquellos créditos afectos al Procedimiento de Reorganización Judicial, tanto en capital como los intereses devengados hasta la fecha.

Dentro de estos se encuentran, entre otros, los Efectos de Comercio de la Serie 4C emitidos con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 116 de 21 de noviembre de 2016 por un monto de \$20.000.000.000 con vencimiento el día 8 de mayo de 2020 y de la Serie 21A emitida con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 109 de 6 de julio de 2015 por un monto de \$2.000.000.000 con vencimiento el día 15 de junio de 2020. Asimismo, los intereses del Bono Internacional emitido y colocado en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144A y la Regulación S de las leyes de valores de los Estados Unidos de América, con vencimiento al día 16 de mayo de 2020.

Estado de Situación Financiera Clasificado

	31-03-2020	31-12-2019	variación	
	MMS\$	MMS\$	MMS\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	65.441	67.321	(1.880)	-2,8%
Otros activos no financieros corrientes	2.070	1.715	355	20,7%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	48.819	44.782	4.037	9,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	956	1.171	(215)	-18,4%
Inventarios	4.058	3.928	130	3,3%
Activos por impuestos corrientes	9.424	12.783	(3.359)	-26,3%
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.	130.768	131.700	(932)	-0,7%
Activos disponibles para la venta	17	17	0	0,0%
Activos corrientes totales	130.785	131.717	(932)	-0,7%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	9	13	(4)	-30,8%
Otros activos no financieros no corrientes	359	400	(41)	-10,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	1.766	1.716	50	2,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	637	637	0	100,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9.662	8.497	1.165	13,7%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	86.079	80.230	5.849	7,3%
Plusvalía	4.614	6.340	(1.726)	-27,2%
Propiedades, planta y equipo	368.839	343.766	25.073	7,3%
Derechos de uso	47.140	47.570	(430)	100%
Activos por impuestos diferidos	56.012	51.245	4.767	9,3%
Total de activos no corrientes	575.117	540.414	34.703	6,4%
Total de Activos	705.902	672.131	33.771	5,0%

El total de activos al 31 de marzo de 2020 fue de \$ 705.902 millones, en comparación con los \$ 672.131 millones, siendo esta cifra un 5,0% superior a la registrada al 31 de diciembre de 2019. Esta variación es atribuible principalmente por: Activos no corrientes aumenta en \$ 34.703, debido a que existe incremento en los rubros Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles debido al alza del tipo de cambio dólar/peso, que impacta al convertir esos activos de la filial uruguaya que registra su contabilidad en dólares americanos. Además, se presenta un incremento en los activos por impuestos diferidos producto de registrar deterioro de

activos. Disminución de los activos corrientes por \$ 932 millones, que se debe al neto del incremento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar producto de la temporada alta en las unidades estivales, y la disminución en el efectivo y equivalente al efectivo por el pago anual del impuesto al juego de la unidad Punta del Este, y a la disminución de los créditos por impuestos corrientes debido a la utilidad generada en las unidades de negocios en temporada alta.

Pasivos

	31-03-2020	31-12-2019	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	60.020	58.830	1.190	2,0%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	9.834	9.675	159	100,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	70.354	67.861	2.493	3,7%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.948	2.678	270	10,1%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	3.524	794	2.730	343,8%
Otros pasivos no financieros corrientes	11.530	13.029	(1.499)	-11,5%
Total de Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	158.551	152.867	5.684	3,7%
Pasivos disponibles para la venta	7	5	2	40,0%
Pasivos corrientes totales	158.558	152.872	5.686	3,7%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	304.107	282.182	21.925	7,8%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	32.300	33.701	(1.401)	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	58.744	51.300	7.444	14,5%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	28	28	0	100,0%
Otros pasivos no financieros no corrientes	1.319	1.319	0	0,0%
Pasivos no corrientes totales	396.498	368.530	27.968	7,6%
Total de Pasivos	555.056	521.402	33.654	6,5%

El aumento de los pasivos corrientes al 31 de marzo de 2020 en comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 se genera principalmente por el aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, propio de los compromisos adquiridos para abastecerse para la temporada de fin de año y el verano 2020, así como también por el incremento en la provisión de impuesto a la renta por la utilidad generada en las unidades de negocio en temporada alta. El aumento de los pasivos no corrientes al 31 de marzo de 2020 en comparación con el 31 de diciembre de 2019 se produce por el alza del tipo de cambio dólar al aplicar sobre la deuda contraída en el bono internacional (USD 195 millones por \$103,29), y por el aumento de los impuestos diferidos en la unidad de negocio Punta del Este, debido al alza del tipo de cambio dólar/peso, que impacta al convertir ese pasivo de la filial uruguaya que registra su contabilidad en dólares americanos.

Patrimonio

	31-03-2020	31-12-2019	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Capital emitido				
Capital emitido	231.645	231.645	0	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(84.887)	(74.030)	(10.857)	14,7%
Prima de emisión	5.466	5.466	0	0,0%
Otras reservas	(6.702)	(19.436)	12.734	-65,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	145.522	143.645	1.877	1,3%
Participaciones no controladoras	5.324	7.084	(1.760)	-24,8%
Patrimonio	150.846	150.729	117	0,1%
Patrimonio y pasivos	705.902	672.131	33.771	5,0%

El Patrimonio presentó un aumento de un 0,1% pasando de \$ 150.729 millones del 31 de diciembre de 2019, a \$ 150.846 millones al 31 de marzo de 2020, principalmente por el neto entre la pérdida registrada en el 1er trimestre del año 2020, compensado por el ajuste de conversión de las subsidiarias extranjeras, debido al incremento en el tipo de cambio dólar / peso chileno.

Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 31 de marzo de 2020 fue de 0,82 veces, siendo inferior a la registrada al 31 de diciembre de 2019 de 0,86 veces, impactado por el cierre obligatorio de las operaciones debido a la emergencia sanitaria.

Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento experimentó un aumento al 31 de marzo de 2020, alcanzando 3,68 veces, superior a las 3,46 veces que se registró al 31 de diciembre de 2019. Esta variación, se explica principalmente por la disminución patrimonial originado por la pérdida del periodo, y al incremento de los pasivos contraídos en dólares estadounidenses, producto del alza del tipo de cambio entre diciembre 2019 y marzo 2020 (\$103,29). La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 31 de diciembre de 2020 no varió de las 0,29 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2019.

Estado de Resultados por Función

	31-03-2020	31-03-2019	Variación	
	MMS\$	MMS\$	MMS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	82.973	80.452	2.521	3,13%
Costo de ventas	(61.430)	(58.607)	(2.823)	4,82%
Ganancia bruta	21.543	21.845	(302)	-1,38%
Gasto de administración	(9.871)	(7.771)	(2.100)	27,02%
Otros gastos por función	(649)	(448)	(201)	100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(8.589)	(541)	(8.048)	1487,62%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	2.434	13.085	(10.651)	-81,40%
Ingresos financieros	207	263	(56)	-21,29%
Costos financieros	(7.808)	(6.644)	(1.164)	17,52%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	(36)	53	-147,22%
Diferencias de cambio	(3.419)	979	(4.398)	-449,23%
Resultados por unidades de reajuste	(1.555)	114	(1.669)	-1464,04%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(10.124)	7.761	(17.885)	-230,45%
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(2.489)	153	(2.642)	-1726,80%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(12.613)	7.914	(20.527)	-259,38%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(4)	2	(6)	100,00%
Ganancia (pérdida)	(12.617)	7.916	(20.533)	-259,39%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(10.857)	8.040	(18.897)	-235,04%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(1.760)	(124)	(1.636)	1319,35%
Ganancia (pérdida)	(12.617)	7.916	(20.533)	-259,39%

Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad presenta una Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 10.857 millones, inferior a la utilidad de \$ 8.040 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 31 de marzo de 2020 ascendió a \$ 2.434 millones, comparado con la ganancia de actividades operacionales de \$ 13.085 millones al 31 de marzo de 2019. Esta disminución se explica principalmente por los siguientes rubros del Estado de Resultados por Función:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2020 alcanzaron los \$ 82.973 millones, siendo esta cifra superior en un 3,13% a los \$ 80.452 millones registrados en mismo periodo del año 2019. Lo anterior, generado principalmente por mayores ingresos del segmento Gaming en Uruguay, por un mayor

Hold (\$ 4.076 millones) y mayor Drop, impulsado por clientes VIP de Argentina, Brasil, y nuevos clientes de nuevos mercados. Lo anterior se contrarresta en parte por la disminución de ingresos de gaming y no gaming en Chile, principalmente en la unidad de Viña del Mar. Por último, la emergencia sanitaria existente implicó el cierre de las operaciones en Chile y Uruguay desde mediados de marzo, estimando un efecto de menores ingresos de \$ 11.372 millones por ese periodo de tiempo.

- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 61.430 millones al 31 de marzo de 2020, aumentando un 4,82% en comparación con el mismo periodo del año 2019, 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. Dictado el cierre de las operaciones por la emergencia sanitaria, se implementaron inmediatamente control de costos y gastos, generando un impacto positivo de \$ 3.470 millones.

- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 9.871 millones al 31 de marzo de 2020 aumentando un 27,02% en comparación con el mismo periodo del año 2019, generado por mayores gastos de marketing para dar a conocer la propuesta de valor en Chile, a un incremento de los deudores incobrables, y a la consolidación de las unidades de negocio de San Antonio y Los Ángeles que no eran de propiedad del grupo en periodo anterior.

- El rubro Otras ganancias (pérdidas) registró una pérdida de \$ 8.589 millones al 31 de marzo de 2020, comparado con una pérdida de \$ 541 millones en el mismo periodo del año 2019. Lo anterior, generado principalmente por el reconocimiento de deterioro de activos de las unidades de Chiloé, San Antonio y Rinconada, de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 36 (IAS 36), por un valor de \$ 8.273 millones.

El resultado no operacional al 31 de marzo de 2020 ascendió a \$ 15.051 millones negativos, comparado con los \$ 5.169 millones negativos de igual periodo 2019. Esto se explica principalmente por:

- Los Costos financieros fueron de \$ 7.808 millones al 31 de marzo de 2020, superiores en un 17,52% a los \$ 6.644 millones registrados al 31 de marzo de 2019. Este aumento se genera principalmente por el alza en el tipo de cambio al aplicar sobre los intereses devengados del 1er trimestre por el Bono Internacional (tipo cambio 31 de marzo de 2020 es \$ 852,03 vs 678,53 al 31 de marzo de 2019).

- El rubro Diferencias de cambio presenta una pérdida de \$ 3.419 millones al 31 de marzo de 2020, en comparación con la utilidad \$ 979 millones registrados al 31 de marzo de 2019, generado principalmente por deudas expresadas en dólares estadounidenses debido al aumento del tipo de cambio peso chileno dólar.

- El rubro resultado por unidades de reajuste registra una pérdida de \$ 1.555 millones al 31 de marzo de 2020, comparado con una ganancia de \$ 114 millones a igual periodo del año anterior. La diferencia se debe al incremento de la inflación de este periodo versus periodo anterior (1,1% vs 0%), y a la mayor deuda financiera por la emisión del bono nacional serie J por UF 2 millones realizada en 2do trimestre 2019.

- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una pérdida de \$ 2.489 millones al 31 de marzo de 2020, en comparación con la ganancia de \$ 153 millones registrados al 31 de marzo de 2019, generado principalmente por menores beneficios fiscales debido a la ganancia por tipo de cambio generada por la actualización de las inversiones en empresas relacionadas del exterior.

EBITDA Ajustado (*)

	31-03-2020 MM\$	31-03-2019 MM\$
Ganancia (pérdida)	(12.617)	7.916
(+)(-) Gasto por impuestos a las ganancias	2.489	(153)
(+) Gasto financiero neto	7.601	6.381
(+) Depreciación (i)	4.685	3.945
(+) Amortización (i)	3.837	2.564
(+) Otros gastos por función	649	448
(+)(-) Diferencia de cambio	3.419	(979)
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	1.555	(114)
(+) Otras ganancias (pérdidas)	8.589	541
(+)(-) Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	(17)	36
(+)(-) Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	4	(2)
EBITDA	20.194	20.583
(+) Deterioro de inventarios	(34)	-
(+) Deterioro de deudores corrientes	2.034	1.435
EBITDA Ajustado	22.194	22.018

(*) Definición de acuerdo a lo establecido en 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 31 de marzo fue de \$ 22.194 millones, siendo esta cifra un 0,8% superior a los \$ 22.018 millones registrados al 31 de marzo de 2019. El margen EBITDA Ajustado al 31 de marzo de 2020, ascendió a 26,7%, inferior en 0,7 p.p. a los 27,4% registrados al 31 de marzo de 2019, generado principalmente por el aumento de los costos y gastos. Producto del cierre de las operaciones desde mediados de mes debido a la emergencia sanitaria, se estima un impacto de menor EBITDA Ajustado por \$ 5.268 millones.

Rentabilidad

Al 31 de marzo de 2020 la rentabilidad del patrimonio fue de -7,20%, en comparación con el 4,59% registrado al 31 de marzo de 2019. La rentabilidad sobre activos al 31 de marzo de 2020 fue de -1,54%, en comparación al 1,27% registrado al 31 de marzo 2019. La disminución en la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio se genera principalmente por la mayor pérdida atribuible a los propietarios de la controladora del periodo vs la ganancia registrada en el periodo terminado al 31 de marzo de 2019, y a los mayores activos al 31 de marzo de 2020, comparado el total de activos al 31 de marzo de 2019.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	31-03-2020 MM\$	31-03-2019 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.820	8.326	54,0%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.477)	(5.101)	46,6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.691)	(7.578)	14,7%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.468	(76)	-2031,6%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.880)	(4.429)	-57,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	67.321	84.410	-20,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	65.441	79.981	-18,18%

Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 65.441 millones, siendo esta cifra inferior en un 18,18% a la presentada al 31 de marzo de 2019, siendo principalmente por la disminución del flujo operacional generado después del verano del año 2019. Con respecto a la variación ocurrida en 1er trimestre 2020 versus 1er trimestre 2019 se explica por:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró un aumento, pasando de \$ 8.326 millones del 31 de marzo de 2019 a \$ 12.820 millones al 31 de marzo de 2020. Esto se explica principalmente por mayores cobros de ventas de bienes y servicios por \$ 3.377 millones, y menores pago de impuestos a las ganancias por \$ 745 millones, versus 1er trimestre del año 2019.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, ascendieron a \$ 7.477 millones negativos al 31 de marzo de 2020, en comparación con los \$ 5.101 millones negativos registrados al 31 de marzo de 2019. Esta variación, se explica principalmente por mayores desembolsos en Capex de la propuesta de valor implementada en Chile.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 8.691 millones negativos al 31 de marzo de 2020, en comparación con los \$ 7.578 millones negativos al 31 de marzo de 2019. Esta variación, se genera principalmente a no repartir dividendos al minoritario en la unidad de Antofagasta, lo que si ocurrió en 1er trimestre 2019.

Indicadores Financieros

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

		31-03-2020	31-12-2019	31-03-2019
<u>Indice de liquidez</u>				
Liquidez Corriente	(veces)	0,82	0,86	1,03
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)				
Razón Ácida	(Veces)	0,80	0,84	0,99
((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)				
Capital de Trabajo	(MM\$)	(27.774)	(21.155)	3.726
(Activo Corriente - Pasivo Corriente)				
<u>Indice de endeudamiento</u>				
Leverage	(veces)	3,68	3,46	2,62
(Total Pasivos / Patrimonio Total)				
Deuda Corto Plazo	(Veces)	0,29	0,29	0,31
(Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)				
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,71	0,71	0,69
(Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)				
Cobertura de Gastos Financieros	(Veces)	2,92	1,64	3,45
(EBITDA/Gasto Financiero Neto)				
<u>Patrimoniales</u>				
Patrimonio	(MM\$)	150.846	150.729	175.240
Activos no corrientes	(MM\$)	575.117	540.414	487.093
Activos Totales	(MM\$)	705.902	672.131	634.559
<u>Rentabilidad</u>				
Del patrimonio	(%)	-7,20%	-18,38%	4,59%
(Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)				
De los activos	(%)	-1,54%	-4,12%	1,27%
(Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)				
Utilidad (pérdida) por Acción	(\$)	-2,31	-5,90	1,71
Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones				

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	31-03-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	220.857	200.750	10,0%
Pasivos del segmento	137.383	132.633	3,6%

Al 31 de marzo de 2020, el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 220.857 millones, presentando un aumento de un 10,0% con respecto a los \$ 200.750 millones registrados al 31 de diciembre de 2019. Lo anterior, se genera principalmente por el aumento de cuentas por cobrar con el segmento corporativo y del aumento de los activos intangibles distinto de la plusvalía de la unidad Punta del Este por efecto del alza del tipo de cambio. Asimismo, los pasivos ascendieron a \$ 137.383 millones al 31 de marzo de 2020, representando un aumento de un 3,6% con respecto a los \$ 132.633 millones registrados al 31 de diciembre de 2019. Lo anterior, se genera principalmente por el aumento en las cuentas por pagar al segmento Corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	31-03-2020 MM\$	31-03-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	67.427	62.305	8,2%
Costo de ventas	(45.201)	(44.370)	1,9%
Costos financieros	(654)	(619)	5,7%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2020 aumentaron en un 8,2% en comparación con el mismo periodo del año 2019, alcanzando los \$ 67.247 millones. Lo anterior generado principalmente por mayores ingresos de la unidad de negocio de Punta del Este, por un mayor Hold (\$ 4.076 millones) y mayor Drop, impulsado por clientes VIP de Argentina, Brasil, y nuevos clientes de nuevos mercados.
- Los costos de ventas al 31 de marzo de 2020 alcanzaron a \$ 45.201 millones, siendo esta cifra un 1,9% superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2019. Lo anterior principalmente producto de los mayores ingresos y el costo de la nueva propuesta de valor en las unidades de negocio de Chile.
- Los costos financieros al 31 de marzo de 2020 alcanzaron a \$ 654 millones, cifra superior en un 5,7% a los \$ 619 millones registrados al 31 de marzo de 2019. Este aumento 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	31-03-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	63.257	55.863	13,2%
Pasivos del segmento	99.619	91.461	8,9%

Al 31 de marzo de 2020, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 63.257 millones, siendo esta cifra un 13,2% superior a los \$ 55.863 millones registrados al 31 de diciembre de 2019. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 99.619 millones al 31 de marzo de 2020, siendo esta cifra un 8,9% superior a los \$ 91.461 millones registrados al 31 de diciembre de 2019. El aumento de los activos y de los pasivos de este segmento, se genera principalmente por el aumento de cuentas por cobrar, y el aumento de cuentas por pagar con el segmento corporativo, respectivamente, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	31-03-2020 MM\$	31-03-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	15.259	17.489	-12,8%
Costo de ventas	(17.930)	(17.356)	3,3%
Costos financieros	(518)	(512)	1,2%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2020 presentaron una disminución de un 12,8% en comparación con el mismo periodo del año 2019, alcanzando los \$ 15.259 millones. Lo anterior explicado principalmente el cierre de las operaciones producto de la emergencia sanitaria.
- Los costos de ventas registrados al 31 de marzo de 2019 ascendieron a \$ 17.930 millones, aumentando un 3,3% en comparación con el mismo periodo del año 2019, originado por costos fijos que se incurrieron y que no logran ser financiados al no tener ingresos por 15 días aproximados, producto del cierre de las operaciones desde mediados de marzo.
- Los costos financieros ascendieron a \$ 518 millones al 31 de marzo de 2020, siendo esta cifra un 1,2% superior a los \$ 512 millones registrados en mismo periodo del año 2019, generado principalmente por los intereses de pasivos por arrendamientos.

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	31-03-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	395.958	372.588	6,3%
Pasivos del segmento	150.111	142.010	5,7%

Al 31 de marzo de 2020 el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 395.958 millones, siendo esta cifra superior en un 6,3% respecto a los \$ 372.588 millones registrados al 31 de diciembre de 2019, originado por el alza del tipo de cambio dólar/peso, que impacta al convertir los activos inmobiliarios de la filial uruguaya que registra su contabilidad en dólares americanos. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 150.111 millones al 31 de marzo de 2020, siendo esta cifra un 5,7% superior a los \$ 142.010 millones registrados al 31 de diciembre de 2019, originado principalmente el incremento de pasivos por impuestos diferidos por el alza del tipo de cambio, que afecta al convertir el pasivo de la filial uruguaya que lleva contabilidad en dólares estadounidenses.

Estado de Resultados	31-03-2020 MM\$	31-03-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	4.603	5.453	-15,6%
Costo de ventas	(1.327)	(1.416)	-6,3%
Costos financieros	(1.018)	(1.311)	-22,3%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 4.603 millones al 31 de marzo de 2020, siendo esta cifra inferior en un 15,6% respecto de los \$ 5.453 millones registrados en el mismo periodo del año 2019, debido principalmente a un cambio en el canon de arriendos de algunas unidades de negocio en Chile. Los costos de ventas disminuyen por menor depreciación del periodo. Los costos financieros al 31 de marzo de 2020 fueron de \$ 1.018 millones, inferiores en un 22,3% comparado con los \$ 1.311 millones del 31 de marzo de 2019, producto de menores gastos financieros con segmento corporativo, los que se elimina en el proceso de consolidación con la matriz.

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	31-03-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	735.086	673.308	9,2%
Pasivos del segmento	595.583	535.310	11,3%

Al 31 de marzo de 2020, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 735.086 millones, siendo esta cifra un 9,2% superior a los \$ 673.308 millones registrados al 31 de diciembre de 2019, originado principalmente por un aumento 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 aumentaron a \$ 595.583 millones al 31 de marzo de 2020, siendo esta cifra un 11,3% superior a los \$ 535.310 millones registrados al 31 de diciembre de 2019, generados por aumentos de cuentas por pagar a los segmentos Gaming y No Gaming, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz, y por el alza del tipo de cambio peso dólar que impacta en los pasivos denominados en esa moneda, como son el bono internacional.

Estado de Resultados	31-03-2020 MM\$	31-03-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	3.554	3.633	-2,2%
Costo de ventas	(3.196)	(2.028)	57,6%
Costos financieros	(15.794)	(13.514)	16,9%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 3.554 millones al 31 de marzo de 2020, siendo esta cifra inferior en un 2,2% respecto de los \$ 3.633 millones registrados en el mismo periodo del año 2019, debido principalmente a menores ingresos por fee de gestión cobrados a los segmentos Gaming y Non gaming, por el cierre de sus operaciones debido a la emergencia sanitaria. Los costos de ventas aumentaron desde \$ 2.028 millones del 31 de marzo de 2019 a \$ 3.196 millones al 31 de marzo de 2020. Los costos financieros al 31 de marzo de 2020 fueron de \$ 15.794 millones, comparado con los \$ 13.514 millones del 31 de marzo de 2019. El aumento se explica principalmente por el alza en el tipo de cambio al aplicar sobre los intereses devengados del 1er trimestre por el Bono Internacional (tipo cambio 31 de marzo de 2020 es \$ 852,03 vs 678,53 al 31 de marzo de 2019).

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	31-03-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	370.720	379.462	-2,3%

Al 31 de marzo de 2020, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 370.720 millones, siendo esta cifra un 2,3% inferior a los \$ 379.462 millones registrados al 31 de diciembre de 2019, explicados principalmente por el deterioro de activos registrados de acuerdo a lo establecido en NIC 36.

Estado de Resultados	31-03-2020 MM\$	31-03-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	47.203	51.653	-8,6%

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2020 disminuyeron en un 8,6% en comparación con el mismo periodo del año 2019, alcanzando \$ 47.203 millones, debido al cierre de 15 días de las operaciones por la emergencia sanitaria.

b. Internacional

Activos	31-03-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	335.183	292.669	14,5%

Al 31 de marzo de 2020, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 335.183 millones, siendo esta cifra un 14,5% superior a los \$ 292.669 millones registrados al 31 de diciembre de 2019, debido principalmente al incremento por el ajuste de conversión de Dólares Estadounidenses a Pesos Chilenos de la subsidiaria Enjoy Punta del Este.

Estado de Resultados	31-03-2020 MM\$	31-03-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	36.338	29.209	24,4%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 36.338 millones al 31 de marzo de 2020, siendo esta cifra superior en un 24,4% respecto de los \$ 29.209 millones registrados en el mismo periodo del año 2019, debido a mayores ingresos de la unidad de negocio de Punta del Este, por un mayor Hold (\$ 4.076 millones) y mayor Drop, impulsado por clientes VIP de Argentina, Brasil, y nuevos clientes de nuevos mercados.

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. Eventualmente si el proceso de reorganización judicial de la sociedad matriz no logra llegar a un acuerdo aprobado por la junta de acreedores, podría significar la liquidación de sus activos, entre los cuales se encuentran las acciones de Enjoy Gestión Limitada, cuyas filiales son las titulares de las licencias y permisos de operación, lo que podría afectar la continuidad de estas. 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 Gobierno Corporativo y, a su vez, son revisados en su eficacia e implementación por Auditoría Interna en forma periódica.

a.2) Licencias de Casinos de Juego recientemente Adjudicadas

Con fecha 8 de junio 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 junio 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 junio 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. 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. Con fechas 29 de mayo de 2019 y 9 de diciembre de 2019 se dictó sentencia de ambos recursos, siendo finalmente resuelto favorablemente a Enjoy, rechazándose en su totalidad las reclamaciones interpuestas por "Sun Dreams", no existiendo instancia posterior de reclamación. Finalmente, cabe hacer presente que no se presentaron 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 establecen 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 29 diciembre de 2021. Por su parte, con fecha 31 de diciembre de 2019 y 9 de enero de 2020, se presentaron solicitudes de prórroga del plazo de inicio de operaciones a la SCJ para los casinos ubicados en las comunas de Pucón y Puerto Varas, respectivamente. Mediante Resolución Exenta N° 021 de fecha 13 de enero de 2020, la SCJ prorrogó el plazo de inicio de operaciones para el casino de Pucón hasta el 29 de junio de 2021 y sus obras complementarias hasta el 29 de diciembre de 2021. Asimismo, mediante Resolución Exenta N° 044 de fecha 17 de enero de 2020, la SCJ prorrogó el plazo de inicio de operaciones para el casino de Puerto Varas hasta el 29 de junio de 2021 y sus obras complementarias hasta el 29 de diciembre de 2021.

El no cumplimiento de los plazos establecidos y/o las condiciones Ofertadas podría resultar en la revocación de los permisos de operación y, en consecuencia, el cobro de las garantías.

b) Efectos de la crisis social de octubre de 2019 y la emergencia sanitaria por Coronavirus Covid-19.

La crisis social experimentada en Chile a partir de octubre 2019 (en adelante el “18-O”) y la emergencia de salud pública decretada el 30 de enero de 2020 y luego calificada como Pandemia por la Organización Mundial de la Salud (OMS), debido al coronavirus Covid-19 (en adelante, el “Covid-19”), han provocado consecuencias directas en los negocios de Enjoy y en el cumplimiento de sus obligaciones contraídas bajo los permisos de operación que les han sido adjudicados, en particular en lo relativo al desarrollo del proyecto integral autorizado en el plazo establecido en el plan de operación.

La industria ha reconocido los efectos desastrosos que han seguido a ambos fenómenos, y lamentablemente, los deberá seguir reconociendo y no sabemos por cuánto tiempo. No se trata solo del levantamiento de uno u otro estado de excepción constitucional decretado o que deberán continuar decretándose por estas causas lo que marcará el término de sus efectos y el tránsito hacia una situación de normalidad conocida. Las repercusiones que estos eventos tienen y tendrán en las condiciones, por solo citar algunas, de seguridad y resguardo, de sanidad y cuidado personal en los casinos de juego, son desconocidas y, lo que es peor, es muy difícil preverlas. De manera que las circunstancias de incertidumbre, de mayores trabas y costos operacionales, y suspensión de las actividades, han pasado a constituir una realidad que supera las complejidades esperables. La imprevisibilidad, imposibilidad de prevención y de adopción de medidas de defensa y de mitigación del daño, han visto superadas las razonables posibilidades de gestión en cualquier orden.

La emergencia sanitaria provocada por el Covid-19 ha afectado además directa y negativamente el avance de las obras en los proyectos integrales asociadas a los permisos de operación adjudicados. El cierre de los casinos de juego y de los hoteles y demás infraestructura asociada a los proyectos integrales, ha impedido el desarrollo de las obras. Existe un riesgo de contagio de los trabajadores de la obra tanto en la misma faena como en su traslado a las obras. También se ha incrementado la dificultad en la movilización del personal de obras. Existe, además, una mayor dificultad en la cadena de abastecimiento, por las barreras sanitarias existentes y disponibilidad de materiales, maquinaria e insumos, lo que afecta adversamente el avance de las obras de los proyectos integrales según lo proyectado. Cabe destacar que el Covid-19 también ha impactado en el normal funcionamiento de los servicios públicos y reparticiones administrativas, lo que afecta en la tramitación y obtención de permisos, autorizaciones u otros actos necesarios para el avance de las obras.

Con el avance del Covid-19, se ha aumentado en nuestro país el riesgo de paralización de las obras. Ya hemos visto que la cuarentena decretada en algunas comunas de nuestro país provocó la paralización de todas las obras de construcción que en ellas se llevaban a cabo. Es posible que lo anterior provoque una crisis en el sector construcción, tanto en términos laborales como empresariales. Nada permite asegurar que no se decretarán nuevas cuarentenas en otras regiones y comunas de nuestro territorio, pudiendo afectar en un futuro cercano a Enjoy.

Asimismo, Enjoy se ha visto afectada financieramente por las consecuencias en su operación tras la crisis del 18-O, situación que se ve empeorada por el desplome de las bolsas mundiales tras la pandemia por Covid-19, los malos resultados de la industria y por la imposibilidad de generar caja. Hoy por hoy, todas las fuentes de ingreso los casinos, hoteles y de los otros negocios de Enjoy se encuentran completamente suspendidas o paralizadas. No existe hoy generación de caja ni flujos. Esta situación, que ya venía haciendo estragos desde el 18-O, simplemente llegó a su punto más alto con el Covid-19. Por otro lado, la industria financiera se ha mostrado reacia para proveer de nuevo financiamiento a la industria turística y de casinos. Es así como Enjoy ha visto restringido el acceso a crédito, y ha experimentado un endurecimiento de las políticas de uso de líneas de crédito. Lo anterior ha repercutido en el día a día, también respecto del desarrollo de los proyectos comprometidos, y, en definitiva, en el cumplimiento de las obligaciones de Enjoy bajo los permisos de operación adjudicados.

De manera que los plazos exigidos para el inicio de operaciones de los casinos de juego y proyectos integrales se han hecho, atendidas las circunstancias que hemos sufrido desde el mes de octubre de 2019 y con ocasión de la emergencia sanitaria por coronavirus Covid-19, totalmente insuficientes para cumplir con la ejecución de

las obras comprometidas.

Los proyectos recientemente adjudicados fueron presentados sobre la base de una matemática financiera y económica que hoy fue pulverizada por la realidad; las estimaciones de retorno para sustentar las ofertas hoy no tienen soporte; los casinos que han iniciado su funcionamiento recientemente han visto cómo sus proyecciones de retorno han cambiado drásticamente, afectando por cierto sus supuestos de inversión.

Dado lo anterior, hemos solicitado formalmente a la Superintendencia de Casino de Juego que otorgue, o en su caso patrocine frente al Ministerio de Hacienda, una prórroga adicional para el inicio de operaciones de las licencias recientemente adjudicadas a los casinos de juego de Coquimbo, Viña del Mar, Pucón y Puerto Varas además de que patrocine frente a las autoridades gubernamentales y, en su caso, el Congreso Nacional, la petición formulada con fecha 23 de marzo de 2020 por la Asociación Chilena de Casinos de Juego A.G., relativa a la prórroga de las actuales licencias de casinos de juego, de los plazos para iniciar operaciones de proyectos y de los procesos de licitación que se están por iniciar, por un periodo de 5 años, instando el establecimiento de medidas de mitigación parejas para la industria, atendidos los efectos negativos que ésta ha sufrido con ocasión de la contingencia del último tiempo y a las consecuencias futuras que son dables de asumir producto de aquello.

c) 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.

d) 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, 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.

e) 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.

f) Otros riesgos del país y del exterior que afectan al país

f.1) Riesgo de Interrupción de Operaciones y/o caída relevante en visitas producto del Estallido Social

Como se señaló anteriormente, se ha observado a partir del 18 de Octubre 2019 una disminución en el flujo de visitas y de apuesta promedio en algunos casos en nuestros clientes, así como no poder operar una semana completa en octubre y con limitación de horarios en otros días, lo que significa que no es posible determinar el nivel de gravedad del efecto que a futuro pueda tener en los negocios y operación de la sociedad en caso de que no se logre controlar el orden público.

f.2) Efectos que el desarrollo de la Pandemia de Covid 19

Debido a la llegada de la pandemia hubo una serie de Medidas Sanitarias decretadas por las autoridades en Chile, Argentina y Uruguay que obligaron al cierre de los casinos por un plazo indeterminado. A esto se sumarán los efectos de la pandemia y las medidas de resguardo sanitario y de distanciamiento social que se apliquen, sobre las visitas e ingresos una vez se permita retomar las operaciones. La extensión en el tiempo del cierre decretado, así como una lenta recuperación del negocio podrían generar un impacto profundo y dramático en la liquidez de la compañía y su capacidad para cumplir sus compromisos financieros.

f.3) Proceso de Plebiscito y eventual desarrollo de una Nueva Constitución

Siempre surge una incertidumbre del marco regulatorio que pueda surgir producto del cambio de una constitución, lo cual implica no poder dimensionar efectos en el negocio, y por ende, se hace difícil realizar proyecciones de resultados que genere la sociedad a futuro.

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 31 de marzo de 2020, una exposición en su balance equivalente a M\$ 9.525.185 (ARS 720 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 marzo de 2020 una exposición neta en su balance equivalente a M\$ 91.040.187 (USD 107 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, y la tasa de interés de dichas deudas, se encuentran expresados en diversas tasas; variables, fijas, expresadas en base TAB (Ver Nota N° 22 y Nota N° 38).

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:

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	D	Estable
Líneas de Bonos	D	Estable
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 4 / D	Estable

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	C	En Observación
Líneas de Bonos	C	En Observación
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 4 / C	En Observación

Clasificación Internacional

Fitch Ratings		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	D	Negativa
Bono Internacional	C / RR4	Negativa

Standard and Poor's		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	D	No Significativo
Bono Internacional	D	No Significativo

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 31 de marzo de 2020 un capital de trabajo negativo por M\$ 27.774.152. La administración estima que una situación con las operaciones de casinos, hoteles y restaurantes funcionando normalmente, no se vería afectada 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 emergencia sanitaria actual por el Covid-19 en Chile y países donde operamos, es que fue decretado un cierre indefinido de nuestras operaciones por las autoridades sanitarias y/o regulatorias de cada país, lo que implica una pérdida de ingresos, y por lo

tanto, se verá afectada la liquidez de la compañía y su capacidad para cumplir sus compromisos financieros en caso de que el cierre obligado se extienda en el tiempo. También se ha visto afectado el mercado financiero donde está inserto la sociedad, con lo cual, se podrían cerrar fuentes de financiamiento para la sociedad, que también afectarían la liquidez para cumplir con sus obligaciones. Así, tal como se informó mediante hecho esencial de 7 de mayo de 2020, Enjoy S.A., al amparo del proceso de reorganización judicial de la ley N° 20.720, no podrá pagar los Efectos de Comercio de la Serie 4C emitida con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 116 de 21 de noviembre de 2016 por un monto de \$20.000.000.000 cuyo vencimiento era el día 8 de mayo de 2020 ni los de la Serie 21A emitida con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 109 de 6 de julio de 2015 por un monto de \$2.000.000.000, cuyo vencimiento era el día 15 de junio de 2020. Asimismo, los intereses del Bono Internacional emitido y colocado en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144A y la Regulación S de las leyes de valores de los Estados Unidos de América, correspondiente a USD 10.237.500, con vencimiento al día 16 de mayo de 2020, tampoco podrán ser pagados.

	31-03-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
Activo corriente	130.785.035	131.717.308
Pasivo corriente	158.559.187	152.872.752
Indice	0,82	0,86