

# Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias

## Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2020. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 788,15 CLP / USD al 30 de septiembre 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, discotheque, 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, discotheque, 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 2020 alcanzaron los \$ 82.470 millones, siendo esta cifra inferior en un 59,47% a los \$ 203.502 millones registrados en mismo periodo del año 2019. Esta disminución se debe al cierre de las operaciones de casinos de juego, hoteles, restaurantes y centros de eventos, establecida por las autoridades sanitarias y por los entes reguladores, tanto en Chile como en Uruguay, desde el 18 de marzo para las operaciones en Chile y desde el 20 de marzo para la operación en Uruguay.

Los Costos de ventas ascendieron a \$ 96.471 millones al 30 de septiembre de 2020, disminuyendo un 43,01% en comparación con el mismo periodo del año 2019. Dictado el cierre de las operaciones por la emergencia sanitaria, las sociedades del grupo implementaron medidas para disminuir sus costos fijos, como son, la suspensión de la relación laboral con empleados que cumplen con un cargo o función que la norma laboral permite su suspensión, desvinculaciones de colaboradores, reducciones de salarios de los principales ejecutivos, renegociación de tarifas y acuerdos de plazos de pago de los contratos de servicios con terceros, entre otros.

Por otro lado, Enjoy S.A. alcanzó al 30 de septiembre de 2020 un EBITDA Ajustado al 30 de septiembre de \$ 5.028 millones de pérdida, siendo esta cifra un 113,23% inferior a los \$ 38.015 millones de ganancia registrados al 30 de septiembre de 2019. El margen EBITDA Ajustado al 30 de septiembre de 2020, ascendió a -6,1%, inferior en 24,8 p.p. a los 18,7% registrados al 30 de septiembre de 2019, generados por el cierre de las operaciones durante todo el 2º y 3er trimestre del año 2020. El EBITDA Ajustado del 3er trimestre 2020 ascendió a \$ 13.638 millones de pérdida, vs \$ 11.070 millones de ganancia en el 3er trimestre 2019, la diferencia se debe a que la operación se encuentra cerrada por orden de las autoridades sanitarias.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 107.144 millones al 30 de septiembre de 2020, inferior a la pérdida de \$ 10.669 millones registrada al 30 de septiembre de 2019, explicado principalmente por el cierre de las operaciones desde mediados de marzo, y por el ajuste contable de pérdida producto del resultado del test de deterioro de los activos de las unidades de Punta del Este, Rinconada, Mendoza, Chiloé y San Antonio de \$ 66.302 millones neto de impuestos a la renta. Este ajuste por deterioro se genera principalmente por los efectos de incertidumbre actuales y futuros generados por la Pandemia en los resultados de las operaciones de Enjoy en Chile, Argentina y Uruguay, y genera efectos contables que no tienen impacto en la liquidez de la Compañía.

En Junta de Acreedores de Enjoy S.A., celebrada el 14 de agosto de 2020 en el marco del procedimiento de reorganización judicial de Enjoy S.A. llevado ante el 8º Juzgado Civil de Santiago, se aprobó la propuesta de acuerdo de reorganización judicial de la Sociedad con el voto favorable del 92,74% de los créditos valistas con derecho a voto y, el 100% de los créditos garantizados con derecho a voto.

El Acuerdo tiene por objeto (i) la continuación efectiva y total del giro de las actividades comerciales de la Sociedad, con el objeto de dar cumplimiento a una modalidad de pagos acorde a sus flujos proyectados, recuperando su nivel operacional y la disposición para el pago de sus obligaciones; (ii) el otorgamiento de nuevas condiciones para el pago de los créditos afectos al Acuerdo; (iii) una reducción del nivel de endeudamiento de la Sociedad, mediante la conversión de, al menos, un 70% de la deuda valista (no garantizada) en bonos convertibles en acciones de la Sociedad con un fuerte incentivo a la conversión; y (iv) la obtención de recursos frescos para la Compañía.

En virtud del Acuerdo, el vencimiento de los Créditos Garantizados y Valistas, se prorrogarán por un plazo de 90 días desde esta fecha y, sujeto a las Condiciones de Reprogramación, se reprogramarán en las condiciones

detalladas en el Acuerdo. Mientras no se cumplan las Condiciones para la Reprogramación, los Créditos Valistas y Garantizados se mantendrán vigentes de acuerdo a sus términos originales, sin perjuicio que mientras se encuentre vigente la Prórroga de Créditos Valistas y Garantizados, los acreedores de dichos créditos se comprometen a no ejecutar, individual ni colectivamente, procedimiento de ejecución alguno. Estas Condiciones de Reprogramación se cumplieron con fecha 4 de septiembre, con lo cual se dieron por reprogramados todos los créditos afectos al acuerdo de reorganización judicial.

Sujeto a las aprobaciones corporativas pertinentes, la Sociedad ya ha comenzado a avanzar en los procesos de emisión de los bonos renta fija y de los bonos convertibles en acciones contemplados en el Acuerdo, con miras a poder hacer las solicitudes de inscripción de estos instrumentos en el Registro de Valores. Asimismo, la Sociedad comenzó a trabajar en la documentación necesaria para poder instrumentalizar y dar cuenta de la reprogramación de aquellos Créditos Valistas que sean actualmente valores de oferta pública.

Hasta el 20 de agosto de 2020 se recibieron los Compromisos de Financiamiento por parte de los acreedores que están interesados en participar en el Crédito Puente. Al respecto, informamos que la Sociedad ha recibido Compromisos de Financiamiento por \$57.568.373.532, de los cuales \$9.401.109.221 corresponden a acreedores garantizados (que corresponden a los tenedores del bono internacional emitido por la Sociedad al amparo de la Norma 144A y la Regulación S de la “Securities and Exchange Commission” y de la “Securities Act of 1933”) y \$48.167.264.311 corresponden a acreedores valistas. En razón de haberse superado el monto máximo de Crédito Puente, se ajustaron las prorratas de participación de los Nuevos Financistas en el Crédito Puente, conforme lo indica el Acuerdo, a fin de cumplir con el monto máximo de \$50.000.000.000.

Con fecha 25 de agosto de 2020, el 8º Juzgado Civil de Santiago dictó la resolución que tiene por aprobado la propuesta de acuerdo de reorganización judicial de Enjoy S.A., agregando que no se presentaron objeciones. En consecuencia, el Acuerdo se encuentra aprobado y ha entrado a regir conforme a lo previsto en el artículo 89 de la ley N° 20.720, sobre Reorganización y Liquidación de Empresas y Personas. Por su parte, con fecha 25 de agosto de 2020, el Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York (del estado Nueva York de los Estados Unidos de América) ha reconocido el Acuerdo en el procedimiento denominado *Chapter 15* que la Compañía había iniciado con motivo de su procedimiento de reorganización.

Con fecha 26 de agosto de 2020 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: a) Se aprobó la emisión de tres bonos convertibles en acciones de la Sociedad en los términos indicados en el Acuerdo Reorganización y en la Junta de Acreedores. Al efecto, se acordó la emisión de los Bonos Convertibles A-1, los Bonos Convertibles A-2 y los Bonos Convertibles D, sin perjuicio de las denominaciones que en definitiva tengan los mismos al momento de su emisión; b) Se aprobó un aumento de capital de la Sociedad por \$316.184.773.620, mediante la emisión de 58.682.723.027 nuevas acciones de pago nominativas, ordinarias, de una serie única y sin valor nominal, de las cuales: (i) 47.292.803.171 acciones de pago, equivalentes a \$255.241.408.000, corresponden a las acciones de respaldo de los Bonos Convertibles; (ii) 9.389.919.856 nuevas acciones de pago, equivalentes a \$50.893.365.620, las que serán ofrecidas preferentemente a los accionistas de la Sociedad a un precio de \$5,42 por acción, pudiendo los accionistas que ejerzan la opción de suscripción pagar dichas acciones dentro de un plazo de 24 meses contado desde el 14 de agosto de 2020; (iii) 2.000.000.000 de acciones de pago equivalentes a \$10.000.000.000, para hacer frente a futuras necesidades de caja de la Sociedad (las “Acciones de Reserva”), pudiendo ser destinadas hasta un 10% de ellas a planes de compensación de trabajadores de la Sociedad y sus filiales a ser determinado por el Directorio.

Con fecha 30 de septiembre de 2020, al amparo de la sección 1145 del Bankruptcy Code (Código de Quiebras) de los Estados Unidos de América que exceptúa de la obligación de registro bajo la “Securities Act of 1933” (Ley de Valores del año 1933) de los Estados Unidos de América, la Sociedad ha: (i) Emitido en el mercado internacional bonos garantizados con vencimiento el año 2027 por un monto total agregado de USD \$210.505.263 (en adelante, los “Bonos 2027”); y (ii) Procedido al intercambio (exchange) de los Bonos 2027 por sus bonos internacionales garantizados con vencimiento el año 2022 (en adelante, los “Bonos 2022”), los que por tal virtud han dejado de circular.

Los bonos series I y J de la Sociedad emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el N° 915 con fecha 30 de octubre de 2018 (los “Bonos Serie I” y los “Bonos Serie J”, respectivamente) fueron reprogramados en virtud de la entrada en vigencia del Acuerdo de Reorganización Judicial aprobado en el marco del proceso de reorganización judicial de la Sociedad seguido ante el 8vo Juzgado Civil de Santiago (el “Acuerdo”) y del cumplimiento de las condiciones para reprogramación de los créditos valistas (entre los que se encontraban los Bonos Serie I y los Bonos Serie J). Con el objeto de instrumentalizar la reprogramación de los Bonos Serie I, al cierre de la jornada del día 9 de octubre de 2020 la Sociedad procedió a instruir al DCV que ejecutara un canje de las posiciones de los tenedores de Bonos Serie I por posiciones en bonos series “K”, “L” y “M”, según correspondiera, emitidos en virtud del contrato de emisión de bonos por monto fijo inscrito en el Registro de Valores de la CMF bajo el N°1.043 con fecha el 1° de octubre de 2020 (los “Bonos Serie K”, los “Bonos Serie L” y los “Bonos Serie M”, respectivamente). Lo mismo sucedió con los Bonos Serie J, al cierre de la jornada del día 9 de octubre de 2020 la Sociedad procedió a instruir al DCV que ejecutara un canje de las posiciones de los tenedores de Bonos Serie J por posiciones en bonos series “N”, “O” y “P”, según correspondiera, emitidos en virtud del contrato de emisión de bonos por monto fijo inscrito en el Registro de Valores de la CMF bajo el N°1.044 con fecha el 1° de octubre de 2020 (los “Bonos Serie N”, los “Bonos Serie O” y los “Bonos Serie P”, respectivamente).

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	30-09-2020	31-12-2019	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	84.252	67.321	16.931	25,1%
Otros activos no financieros corrientes	1.876	1.732	144	8,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	23.912	44.782	(20.870)	-46,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	821	1.171	(350)	-29,9%
Inventarios	3.524	3.928	(404)	-10,3%
Activos por impuestos corrientes	5.549	12.783	(7.234)	-56,6%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>119.934</b>	<b>131.717</b>	<b>(11.783)</b>	<b>-8,9%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	13	13	0	0,0%
Otros activos no financieros no corrientes	327	400	(73)	-18,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	805	1.716	(911)	-53,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	637	637	0	100,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.713	8.497	(5.784)	-68,1%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	34.606	80.230	(45.624)	-56,9%
Plusvalía	4.091	6.340	(2.249)	-35,5%
Propiedades, planta y equipo	323.465	343.766	(20.301)	-5,9%
Derechos de uso	44.389	47.570	(3.181)	100%
Activos por impuestos diferidos	62.472	51.245	11.227	21,9%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>473.518</b>	<b>540.414</b>	<b>(66.896)</b>	<b>-12,4%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>593.452</b>	<b>672.131</b>	<b>(78.679)</b>	<b>-11,7%</b>

El total de activos al 30 de septiembre de 2020 fue de \$ 593.452 millones, en comparación con los \$ 672.131 millones registrada al 31 de diciembre de 2019, siendo esta cifra un 11,7% inferior. Esta variación es atribuible principalmente por: 1) Disminución de Activos no corrientes por \$ 66.896 millones, debido principalmente al resultado del test de deterioro de activos que hizo disminuir Activos Intangibles en \$ 47.778 millones, Propiedades, planta y equipo en \$ 27.307 millones, e inversiones en empresas relacionadas en \$ 5.784 millones, contrarrestado con el incremento de \$ 13.689 millones 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, y al aumento de \$ 11.227 millones en los Activos por Impuestos Diferidos por pérdidas tributarias generadas. 2) Disminución de los activos corrientes por \$ 11.783 millones, que es producto de no poder generar ingresos en los últimos 6 meses por tener la operación cerrada, y utilizar la caja existente para cumplir las obligaciones con el personal, pago de impuestos y en menor

medida pago a proveedores, contrarrestado por el nuevo financiamiento estructurado en un crédito puente por \$ 50.000 millones. Además, disminuyen los rubros; Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar producto de la cobranza realizada en este periodo y por una mayor provisión de incobrables; y Activos por impuestos producto de las devoluciones de impuestos percibidas.

## Pasivos

	30-09-2020	31-12-2019	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	10.495	58.830	(48.335)	-82,2%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	9.815	9.675	140	100,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62.328	67.861	(5.533)	-8,2%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.163	2.678	485	18,1%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	4.944	794	4.150	522,7%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	821	0	821	100,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	10.750	13.034	(2.284)	-17,5%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>102.316</b>	<b>152.872</b>	<b>(50.556)</b>	<b>-33,1%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	382.898	282.182	100.716	35,7%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	28.073	33.701	(5.628)	100,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	1.073	0	1.073	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	36.497	51.299	(14.802)	-28,9%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	28	28	0	100,0%
Otros pasivos no financieros no corrientes	559	1.320	(761)	0,0%
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>449.128</b>	<b>368.530</b>	<b>80.598</b>	<b>21,9%</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>551.444</b>	<b>521.402</b>	<b>30.042</b>	<b>5,8%</b>

La disminución de los Pasivos Corrientes al 30 de septiembre de 2020 en comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fue de \$ 50.556 millones, generado principalmente por la disminución de los Otros pasivos financieros por \$ 48.335 millones asociado al traspaso de la deuda financiera al largo, producto del acuerdo de reorganización judicial. Por otro lado, los Pasivos No Corrientes al 30 de septiembre de 2020 aumentaron en \$ 80.598 millones con respecto al 31 de diciembre de 2019, explicado principalmente por el otorgamiento del crédito puente por \$ 50.000 millones y traspaso de la deuda financiera del corto plazo (acuerdo de reorganización judicial), contrarrestado por la disminución de los Pasivos por impuestos diferidos en la unidad de Punta del Este, producto del deterioro de activos.

## Patrimonio

	30-09-2020	31-12-2019	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Capital emitido</b>				
Capital emitido	228.041	231.645	(3.604)	-1,6%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(181.174)	(74.030)	(107.144)	144,7%
Prima de emisión	5.466	5.466	0	0,0%
Otras reservas	(10.869)	(19.436)	8.567	-44,1%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>41.464</b>	<b>143.645</b>	<b>(102.181)</b>	<b>-71,1%</b>
Participaciones no controladoras	544	7.084	(6.540)	-92,3%
<b>Patrimonio</b>	<b>42.008</b>	<b>150.729</b>	<b>(108.721)</b>	<b>-72,1%</b>

El Patrimonio presentó una disminución de un 72,1% pasando de \$ 150.729 millones del 31 de diciembre de 2019, a \$ 42.008 millones al 30 de septiembre de 2020, principalmente por la pérdida registrada en el año 2020, neto del incremento originado por el ajuste de conversión de las subsidiarias extranjeras, debido al aumento del tipo de cambio dólar / peso chileno ocurrido durante el año 2020.

## Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 30 de septiembre de 2020 fue de 1,17 veces, siendo superior a la registrada al 31 de diciembre de 2019 de 0,86 veces, impactado por el traspaso de la deuda financiera del corto al largo plazo producto al acuerdo de reorganización judicial. y por los flujos obtenidos fruto del financiamiento puente.

## Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento experimentó un aumento al 30 de septiembre de 2020, alcanzando 13,13 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. La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 30 de septiembre de 2020, disminuyó alcanzando 0,19 veces, inferior a las 0,29 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2019.

## Estado de Resultados por Función

	30-09-2020	30-09-2019	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	82.470	203.502	(121.032)	-59,47%
Costo de ventas	(96.471)	(169.273)	72.802	-43,01%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>(14.001)</b>	<b>34.229</b>	<b>(48.230)</b>	<b>-140,90%</b>
Gasto de administración	(26.018)	(21.732)	(4.286)	19,72%
Otros gastos por función	(1.482)	(1.146)	(336)	100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(65.119)	2.004	(67.123)	-3349,45%
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(106.620)</b>	<b>13.355</b>	<b>(119.975)</b>	<b>-898,35%</b>
Ingresos financieros	339	679	(340)	-50,07%
Costos financieros	(24.827)	(21.118)	(3.709)	17,56%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(579)	202	(781)	-386,63%
Diferencias de cambio	(1.053)	(1.698)	645	-37,99%
Resultados por unidades de reajuste	(2.162)	(2.221)	59	-2,66%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(134.902)</b>	<b>(10.801)</b>	<b>(124.101)</b>	<b>1148,98%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	21.273	187	21.086	11275,94%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(113.629)</b>	<b>(10.614)</b>	<b>(103.015)</b>	<b>970,56%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(54)	(29)	(25)	100,00%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(113.683)</b>	<b>(10.643)</b>	<b>(103.040)</b>	<b>968,15%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>				
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(107.144)</b>	<b>(10.669)</b>	<b>(96.475)</b>	<b>904,26%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(6.539)	26	(6.565)	-25250,00%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(113.683)</b>	<b>(10.643)</b>	<b>(103.040)</b>	<b>968,15%</b>

Al 30 de septiembre de 2020, la Sociedad presenta una Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 107.144 millones, superior a la pérdida de \$ 10.669 millones registrados en igual periodo del año anterior. Las principales variaciones en el Estado de Resultados por Función son las siguientes:

La Pérdida de actividades operacionales al 30 de septiembre de 2020 ascendió a \$ 106.620 millones, comparada con la ganancia de actividades operacionales de \$ 13.355 millones al 30 de septiembre de 2019. 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 2020 alcanzaron los \$ 82.470 millones, siendo esta cifra inferior en un 59,47% a los \$ 203.502 millones registrados en mismo periodo del año 2019. Lo anterior, generado principalmente por el cierre de las operaciones de casinos de juego, hoteles, restaurantes y centro de eventos, establecida por la autoridad sanitaria y por el ente regulador, tanto en Chile como en Uruguay, desde el 18 de marzo para las operaciones en Chile y desde el 20 de marzo para la operación en Uruguay.

- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 96.471 millones al 30 de septiembre de 2020, disminuyendo un 43,01% en comparación con el mismo periodo del año 2019. Dictado el cierre de las operaciones por la emergencia sanitaria, la sociedad implemento medidas para disminuir sus costos fijos, como son, la suspensión de la relación laboral con empleados que cumplen con un cargo o función que la norma laboral permite su suspensión, desvinculaciones de colaboradores, reducciones de salarios de los principales ejecutivos, renegociación de tarifa y acuerdos de plazos de pago de los contratos por servicios de terceros, entre otros.
- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 26.018 millones al 30 de septiembre de 2020 aumentando un 19,72% en comparación con el mismo periodo del año 2019. Durante el 1er trimestre 2020 vs 1er trimestre 2019 se registran mayores gastos de marketing para dar a conocer la propuesta de valor en Chile, y a la consolidación de las unidades de negocio de San Antonio y Los Ángeles que no eran de propiedad del grupo en mismo periodo anterior. Durante el 3er trimestre 2020 vs 3er trimestre 2019, el incremento de los gastos de administración se debe a un aumento de los deudores incobrables, originado por un incremento en el plazo de cobro de la cartera de clientes VIP de la unidad de negocios de Punta del Este, producto principalmente del cierre de la operación.
- El rubro Otras ganancias (pérdidas) registró una pérdida de \$ 65.119 millones al 30 de septiembre de 2020, comparado con una ganancia de \$ 2.004 millones en el mismo periodo del año 2019. Lo anterior, generado principalmente por el reconocimiento de deterioro de activos de las unidades de Punta del Este, Rinconada, Mendoza, Chiloé y San Antonio, de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 36 (IAS 36), por un valor de \$ 83.102 millones. En el rubro Gasto por impuestos a la ganancia se registra una ganancia de \$ 16.800 millones realizado por el ajuste en los impuestos diferidos originado por el reconocimiento de deterioro de activos, con lo cual, el efecto neto del deterioro de activos es de \$ 66.302 millones de pérdida.

El resultado no operacional al 30 de septiembre de 2020 ascendió a \$ 524 millones negativo, comparado con los \$ 24.024 millones negativos de igual periodo 2019. Esto se explica principalmente por:

- Los Costos financieros fueron de \$ 24.827 millones al 30 de septiembre de 2020, superiores en un 17,56% a los \$ 21.118 millones registrados al 30 de septiembre de 2019. Este aumento se genera principalmente por el alza en el tipo de cambio al aplicar sobre los intereses devengados por el Bono Internacional (tipo cambio 30 de septiembre de 2020 es \$ 788,15 vs 728,21 al 30 de septiembre de 2019) y a comisiones por el crédito puente (producto del acuerdo de reorganización judicial).
- El rubro Diferencias de cambio presenta una pérdida de \$ 1.053 millones al 30 de septiembre de 2020, en comparación con la utilidad \$ 1.698 millones registrados al 30 de septiembre 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 \$ 2.162 millones al 30 de septiembre de 2020, comparado con una pérdida de \$ 2.221 millones a igual periodo del año anterior. La diferencia se debe a la mayor deuda financiera reajutable 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 ganancia de \$ 21.273 millones al 30 de septiembre de 2020, en comparación con la ganancia de \$ 187 millones registrados al 30 de septiembre de 2019, generado principalmente por \$ 16.800 millones de ajuste por impuestos diferidos asociado al deterioro de activos.

## EBITDA Ajustado (\*)

	30-09-2020 MM\$	30-09-2019 MM\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(113.683)</b>	<b>(10.643)</b>
(+)(-) Gasto por impuestos a las ganancias	(25.823)	(187)
(+) Gasto financiero neto	24.488	20.439
(+) Depreciación (i)	14.140	12.149
(+) Amortización (i)	9.463	9.789
(+) Otros gastos por función	1.482	1.146
(+)(-) Diferencia de cambio	1.053	1.698
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	2.162	2.221
(+) Otras ganancias (pérdidas)	69.669	(2.004)
(+)(-) Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	579	(202)
(+)(-) Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	54	29
<b>EBITDA</b>	<b>(16.416)</b>	<b>34.435</b>
(+) Deterioro de inventarios	66	(5)
(+) Deterioro de deudores corrientes	11.322	3.585
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(5.028)</b>	<b>38.015</b>

(\*) 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 30 de septiembre fue de \$ 5.028 millones, siendo esta cifra un 113.23% inferior a los \$ 38.015 millones registrados al 30 de septiembre de 2019. El margen EBITDA Ajustado al 30 de septiembre de 2020, ascendió a 6,1%, inferior en 24,8 p.p. a los 18,7% registrados al 30 de septiembre de 2019, generados por el cierre de las operaciones durante todo el 2do y 3er trimestre del año 2020.

## Rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2020 la rentabilidad del patrimonio fue de -255,06%, en comparación con el -18,38% registrado al 31 de diciembre de 2019. La rentabilidad sobre activos al 30 de septiembre de 2020 fue de -18,05%, en comparación al -4,12% registrado al 31 de diciembre de 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 2020 vs 2019.

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	30-09-2020 MM\$	30-09-2019 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.220)	8.678	-114,1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.516)	(16.012)	-40,6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	27.328	(24.625)	-211,0%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	339	1.175	-71,1%
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>16.931</b>	<b>(30.784)</b>	<b>-155,0%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	67.321	84.410	-20,2%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>84.252</b>	<b>53.626</b>	<b>57,11%</b>

Al 30 de septiembre de 2020, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 84.252 millones, siendo esta cifra superior en un 57,11% a la presentada al 30 de septiembre de 2019, explicado principalmente por el financiamiento del crédito puente producto del acuerdo de reorganización judicial. Con respecto a la variación ocurrida al 30 de septiembre de 2020 versus el 30 de septiembre de 2019, se explica por:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró una disminución, pasando de \$ 8.678 millones del 30 de septiembre de 2019 a \$ 1.220 millones negativos al 30 de septiembre de 2020. Esto se explica principalmente por menores cobros de ventas de bienes y servicios por \$ 133.541 millones, neto de menores pagos a proveedores, personal, operacionales e impuestos a las ganancias por \$ 123.643 millones.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, ascendieron a \$ 9.516 millones negativos al 30 de septiembre de 2020, en comparación con los \$ 16.012 millones negativos registrados al 30 de septiembre de 2019. Esta variación, se explica principalmente porque el año anterior se efectuaron desembolsos por la compra de las unidades de negocio San Antonio y Los Ángeles, neto de la obtención de flujos por la venta de un piso de las oficinas centrales.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 27.328 millones positivos al 30 de septiembre de 2020, en comparación con los \$ 24.625 millones negativos al 30 de septiembre de 2019. Esta variación, se genera principalmente por el financiamiento del crédito puente suscrito como parte de acuerdo de reorganización judicial.

## Indicadores Financieros

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

		30-09-2020	31-12-2019	30-09-2019
<b><u>Índice de liquidez</u></b>				
<b>Liquidez Corriente</b>	(veces)	1,17	0,86	1,00
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)				
<b>Razón Ácida</b>	(Veces)	1,14	0,84	0,97
((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)				
<b>Capital de Trabajo</b>	(MM\$)	17.619	(21.154)	355
(Activo Corriente - Pasivo Corriente)				
<b><u>Índice de endeudamiento</u></b>				
<b>Leverage</b>	(veces)	13,13	3,46	2,96
(Total Pasivos / Patrimonio Total)				
<b>Deuda Corto Plazo</b>	(Veces)	0,19	0,29	0,25
(Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)				
<b>Deuda Largo Plazo</b>	(veces)	0,81	0,71	0,75
(Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)				
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	(Veces)	-0,21	1,64	1,86
(EBITDA/Gasto Financiero Neto)				
<b><u>Patrimoniales</u></b>				
Patrimonio	(MM\$)	42.008	150.729	163.459
Activos no corrientes	(MM\$)	473.518	540.414	526.536
Activos Totales	(MM\$)	593.452	672.131	647.317
<b><u>Rentabilidad</u></b>				
<b>Del patrimonio</b>	(%)	-255,06%	-18,38%	-6,53%
(Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)				
<b>De los activos</b>	(%)	-18,05%	-4,12%	-1,65%
(Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)				
<b>Utilidad (pérdida) por Acción</b>	(\$)	-22,82	-5,90	-2,27
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	30-09-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	135.717	200.750	-32,4%
Pasivos del segmento	160.962	132.633	21,4%

Al 30 de septiembre de 2020, el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 135.717 millones, presentando una disminución de un 32,4% con respecto a los \$ 200.750 millones registrados al 31 de diciembre de 2019. Lo anterior, se genera principalmente por el reconocimiento de una pérdida por deterioro de Activos Intangibles distintos a la plusvalía en las unidades de Punta del Este y Rinconada. Asimismo, los pasivos ascendieron a \$ 160.962 millones al 30 de septiembre de 2020, representando un aumento de un 21,4% 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	30-09-2020 MM\$	30-09-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	66.209	158.794	-58,3%
Costo de ventas	(68.233)	(124.755)	-45,3%
Costos financieros	(1.916)	(1.880)	1,9%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2020 disminuyeron en un 58,3% en comparación con el mismo periodo del año 2019, alcanzando los \$ 66.209 millones. Lo anterior generado por el cierre de las operaciones en Chile y Uruguay decretado por la emergencia sanitaria.
- Los costos de ventas al 30 de septiembre de 2020 alcanzaron a \$ 68.233 millones, siendo esta cifra un 45,3% inferior a lo registrado en el mismo periodo del año 2019. Lo anterior en línea con el cierre de las operaciones, en el cual disminuyen la totalidad de los costos variables y en donde la compañía ejecuto planes para disminuir los costos fijos.
- Los costos financieros al 30 de septiembre de 2020 alcanzaron a \$ 1.916 millones, cifra superior en un 1,9% a los \$ 1.880 millones registrados al 30 de septiembre de 2019. Esto se debe a mayores 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	30-09-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	54.146	55.863	-3,1%
Pasivos del segmento	101.765	91.461	11,3%

Al 30 de septiembre de 2020, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 54.146 millones, siendo esta cifra un 3,1% inferior a los \$ 55.863 millones registrados al 31 de diciembre de 2019. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 101.765 millones al 30 de septiembre de 2020, siendo esta cifra un 11,3% superior a los \$ 91.461 millones registrados al 31 de diciembre de 2019. La disminución de los activos y el aumento de los pasivos de este segmento, se genera principalmente por la disminución 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	30-09-2020 MM\$	30-09-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	15.977	46.280	-65,5%
Costo de ventas	(30.361)	(51.553)	-41,1%
Costos financieros	(1.515)	(1.532)	-1,1%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2020 presentaron una disminución de un 66,5% en comparación con el mismo periodo del año 2019, alcanzando los \$ 15.977 millones. Lo anterior explicado principalmente el cierre de las operaciones producto de la emergencia sanitaria.
- Los costos de ventas registrados al 30 de septiembre de 2020 ascendieron a \$ 30.361 millones, disminuyendo un 41,1% 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 producto del cierre de las operaciones desde mediados de marzo.
- Los costos financieros ascendieron a \$ 1.515 millones al 30 de septiembre de 2020, siendo esta cifra un 1,1% inferior a los \$ 1.532 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	30-09-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	361.268	372.588	-3,0%
Pasivos del segmento	111.073	142.010	-21,8%

Al 30 de septiembre de 2020 el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 361.268 millones, siendo esta cifra inferior en un 3,0% respecto a los \$ 372.588 millones registrados al 31 de diciembre de 2019, debido al deterioro de Propiedades, Planta y Equipos de la unidad de Punta del Este, Rinconada y Chiloe, compensado con el incremento al convertir los activos de la filial uruguaya al tipo de cambio de cierre. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 111.073 millones al 30 de septiembre de 2020, siendo esta cifra un 21,8% inferior a los \$ 142.010 millones registrados al 31 de diciembre de 2019, originado principalmente la disminución de pasivos por impuestos diferidos relacionado con el ajuste por deterioro de activos de la unidad de Punta del Este.

	30-09-2020 MM\$	30-09-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	13.905	13.517	2,9%
Costo de ventas	(4.213)	(4.252)	-0,9%
Costos financieros	(3.171)	(3.217)	-1,4%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 13.905 millones al 30 de septiembre de 2020, siendo esta cifra superior en un 2,9% respecto de los \$ 13.517 millones registrados en el mismo periodo del año 2019, debido principalmente a la variación de la Unidad de Fomento en que están denominados los arriendos. Los costos de ventas disminuyeron un 0,9%. Los costos financieros al 30 de septiembre de 2020 fueron de \$ 3.171 millones, inferiores en un 1,4% comparado con los \$ 3.217 millones del 30 de septiembre 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	30-09-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	1.147.886	673.308	70,5%
Pasivos del segmento	1.140.500	535.310	113,1%

Al 30 de septiembre de 2020, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 1.147.886 millones, siendo esta cifra un 70,5% 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 \$ 1.140.500 millones al 30 de septiembre de 2020, siendo esta cifra un 113,1% 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	30-09-2020 MM\$	30-09-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	5.246	9.703	-45,9%
Costo de ventas	(11.579)	(5.751)	101,3%
Costos financieros	(47.953)	(42.552)	12,7%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 5.246 millones al 30 de septiembre de 2020, siendo esta cifra inferior en un 45,9% respecto de los \$ 9.703 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 \$ 5.751 millones del 30 de septiembre de 2019 a \$ 11.579 millones al 30 de septiembre de 2020, principalmente por una menor distribución de costos fijos a las unidades de negocio. Los costos financieros al 30 de septiembre de 2020 fueron de \$ 47.953 millones, comparado con los \$ 42.552 millones del 30 de septiembre de 2019. El aumento se explica principalmente por el alza en el tipo de cambio al aplicar sobre los intereses devengados al 3er semestre por el Bono Internacional (tipo cambio 30 de septiembre de 2020 es \$ 788,15 vs 728,21 al 30 de septiembre de 2019) y a la comisión pagada por el otorgamiento del crédito puente.

## 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	30-09-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	367.782	379.462	-3,1%

Al 30 de septiembre de 2020, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 367.782 millones, siendo esta cifra un 3,1% 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	30-09-2020 MM\$	30-09-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	48.697	149.773	-67,5%

Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2020 disminuyeron en un 67,5% en comparación con el mismo periodo del año 2019, alcanzando \$ 48.697 millones, debido al cierre de las operaciones por la emergencia sanitaria.

### b. Internacional

Activos	30-09-2020 MM\$	31-12-2019 MM\$	Variación %
Activos del segmento	225.670	292.669	-22,9%

Al 30 de septiembre de 2020, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 225.670 millones, siendo esta cifra un 22,9% inferior a los \$ 292.669 millones registrados al 31 de diciembre de 2019, debido principalmente al registro de pérdida por deterioro de los Activos intangibles distinto a la plusvalía y Propiedades, plata y equipos, de la unidad Enjoy Punta del Este.

Estado de Resultados	30-09-2020 MM\$	30-09-2019 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	35.292	55.196	-36,1%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 35.292 millones al 30 de septiembre de 2020, siendo esta cifra inferior en un 36,1% respecto de los \$ 55.196 millones registrados en el mismo periodo del año 2019, debido a debido al cierre de las operaciones por la emergencia sanitaria.

## ***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 no se cumplen los acuerdos establecidos en el proceso de reorganización judicial de la sociedad matriz 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. A raíz de la emergencia sanitaria producida por el Covid-19, con fecha 18 de marzo de 2020 por medio del Decreto N° 104 del Ministerio del Interior y Seguridad Pública, se decretó estado de excepción constitucional de catástrofe, el cual se ha mantenido hasta la fecha. En ese contexto, la autoridad sanitaria dispuso de cuarentenas totales ciertas

comunas del país, entre ellas, las comunas de Coquimbo y Viña del Mar, donde deben desarrollarse los proyectos. En atención a ello, la Superintendencia de Casinos de Juego a través de Resolución Exenta N° 500 de fecha 28 de agosto de 2020, dispuso que respecto de los plazos establecidos en el artículo 47 literal b) del Decreto Supremo N° 1722, de 2015, no se contabilizarán los días en que las sociedades adjudicatarias no han podido ejecutar las obras por encontrarse en cuarentena total. De esta forma, el plazo para el inicio de operaciones de Casino del Mar S.A., en la comuna de Viña del Mar, se aplazó hasta el día 30 de enero de 2021 para obras de Casino y hasta el 30 de octubre de 2021 para obras complementarias. Asimismo, el plazo para inicio de operaciones de Casino de la Bahía S.A., ubicado en la comuna de Coquimbo, se aplazó hasta el día 29 de mayo de 2021 para obras de Casino y hasta el 28 de febrero de 2022 para obras complementarias.

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 30 de septiembre de 2020, una exposición en su balance equivalente a M\$ 7.145.801 (ARS 690 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 2020 una exposición neta en su balance equivalente a M\$ 19.930.698 (USD 26 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

### b) Riesgos de crédito

Una vez agotadas las gestiones de cobranza interna, 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 se analizan 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	Segunda Clase	Estable
Líneas de Bonos	C	En observación
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 4 / D	Estable

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	B-	Estable
Líneas de Bonos	B-	Estable
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 4 / B-	Estable

#### Clasificación Internacional

Fitch Ratings		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	CCC	
Bono Internacional (Tranche A)	CCC+ / RR3	
Bono Internacional (Tranche B)	CC / RR6	

Standard and Poor's		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	CCC+	Estable
Bono Internacional	CCC+	

### 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 2020 un capital de trabajo positivo por M\$ 17.618.544. 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, 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.

	30-09-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
<b>Activo corriente</b>	119.934.240	131.717.308
<b>Pasivo corriente</b>	102.315.696	152.872.752
<b>Indice</b>	<b>1,17</b>	<b>0,86</b>