

# Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias

## Al 31 de marzo de 2021

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 2021. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 721,82 CLP / USD al 31 de marzo de 2021) 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 31 de marzo de 2021 alcanzaron los \$ 20.040 millones, siendo esta cifra inferior en un 75,85% a los \$ 82.973 millones registrados en mismo periodo del año 2020. 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, durante gran parte del 1er trimestre 2021, vs sólo 15 días aproximados de operación cerrada durante el 1er trimestre 2020.

Los Costos de ventas ascendieron a \$ 26.804 millones al 31 de marzo de 2021, disminuyendo un 56,37% en comparación con el mismo periodo del año 2020. 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 temporales de salarios de los principales ejecutivos, renegociación de tarifa y acuerdos de plazos de pago de los contratos por servicios de terceros, entre otros.

El EBITDA al 31 de marzo 2021 fue de \$ 4.829 millones de pérdida, siendo esta cifra inferior a los \$ 20.194 millones de ganancia registrados al 31 de marzo de 2020. El margen EBITDA al 31 de marzo de 2021, ascendió a -24,1%, inferior en 48,4 p.p. a los 24,3% registrados al 31 de marzo de 2020, generados por el cierre de las operaciones durante gran parte del 1er trimestre del año 2021 vs sólo 15 días que estuvo cerrada la operación en el 1er trimestre 2020.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 16.889 millones al 31 de marzo de 2021, superior a la pérdida de \$ 10.857 millones registrada al 31 de marzo de 2020, explicado principalmente por el cierre de las operaciones durante el 1er trimestre 2021.

Cabe mencionar que la operación de casinos en Chile funcionó intermitente durante el 1er trimestre 2021, es así como la unidad de Antofagasta solo operó entre 19 de febrero al 13 de marzo de 2021; Coquimbo gran parte del mes de enero, cerrando el 27 de enero, y recién reabriendo el 19 de febrero 2021 ya culminada la temporada de verano; Viña del Mar solo operó entre el 19 de febrero al 13 de marzo 2021, Pucón lo hizo desde el 1 de enero al 21 de enero de 2021, reabriendo recién el 19 de febrero ya terminado la temporada estival, y Santiago fue la unidad que operó mayor cantidad de días durante el trimestre, sin embargo, todas las operaciones con limitaciones de horarios y aforos de público, y cordones sanitarios entre regiones, lo que impedía el normal tránsito de veraneantes. Punta del Este operó durante la temporada de verano 2021 pero con restricción de ingreso de extranjeros, con lo cual, no tuvimos las visitas de nuestros principales clientes. A diferencia del año 2020, donde las operaciones de Chile y Uruguay funcionaron continuadamente hasta el 18 de marzo de 2020 y 20 de marzo de 2020, respectivamente, fecha en que la autoridad sanitaria cerró nuestras operaciones por el inicio de la pandemia.

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	31-03-2021	31-12-2020	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	60.688	68.353	(7.665)	-11,2%
Otros activos no financieros corrientes	1.587	759	828	109,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	19.947	20.606	(659)	-3,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	883	869	14	1,6%
Inventarios	3.209	3.322	(113)	-3,4%
Activos por impuestos corrientes	5.114	5.689	(575)	-10,1%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>91.428</b>	<b>99.598</b>	<b>(8.170)</b>	<b>-8,2%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	0	15	(15)	-100,0%
Otros activos no financieros no corrientes	339	322	17	5,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	549	691	(142)	-20,5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	637	637	0	100,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.415	1.502	(87)	-5,8%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	40.945	42.017	(1.072)	-2,6%
Plusvalía	4.091	4.091	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	314.346	315.012	(666)	-0,2%
Derechos de uso	41.473	42.636	(1.163)	100%
Activos por impuestos diferidos	50.770	47.083	3.687	7,8%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>454.565</b>	<b>454.006</b>	<b>559</b>	<b>0,1%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>545.993</b>	<b>553.604</b>	<b>(7.611)</b>	<b>-1,4%</b>

El total de activos al 31 de marzo de 2021 fue de \$ 545.993 millones, en comparación con los \$ 553.604 millones registrada al 31 de diciembre de 2020, siendo esta cifra un 1,4% inferior. Esta variación es atribuible principalmente por la disminución de los activos corrientes por \$ 8.170 millones, que es producto de operar intermitentemente en el 1er trimestre y no poder generar ingresos por estar la operación cerrada en gran parte del trimestre, y utilizar la caja existente para cumplir las obligaciones con el personal, pago de impuestos y pago a proveedores.

## Pasivos

Pasivos corrientes	31-03-2021	31-12-2020	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Otros pasivos financieros corrientes	10.320	12.605	(2.285)	-18,1%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	9.422	9.799	(377)	100,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	48.751	59.604	(10.853)	-18,2%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.112	3.050	62	2,0%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	4.211	4.107	104	2,5%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	579	539	40	100,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	9.062	9.283	(221)	-2,4%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>85.457</b>	<b>98.987</b>	<b>(13.530)</b>	<b>-13,7%</b>

Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	386.230	373.730	12.500	3,3%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	24.670	26.359	(1.689)	-6,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	9.424	2.034	7.390	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	37.921	37.728	193	0,5%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	28	28	0	0,0%
Otros pasivos no financieros no corrientes	446	446	0	0,0%
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>458.719</b>	<b>440.325</b>	<b>18.394</b>	<b>4,2%</b>

<b>Total de Pasivos</b>	<b>544.176</b>	<b>539.312</b>	<b>4.864</b>	<b>0,9%</b>
-------------------------	----------------	----------------	--------------	-------------

La disminución de los Pasivos Corrientes al 31 de marzo de 2021 en comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 fue de \$ 13.530 millones, generado principalmente por la disminución cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$ 10.853 millones, que se debe al pago de proveedores, y a la reclasificación al largo plazo por acuerdos de pago contraídos con proveedores de máquinas de azar. Por otro lado, los Pasivos No Corrientes al 31 de marzo de 2021 aumentaron en \$ 18.394 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado por el aumento en Otros pasivos financieros no corrientes debido al incremento en el tipo de cambio que afecta a la deuda financiera contraída en dólares y a la capitalización de intereses del bono internacional y de la deuda valista. Adicionalmente, aumentan las cuentas por pagar comerciales debido a acuerdos de pagos contraídos con proveedores con cuotas que vencen más allá de un año de plazo.

## Patrimonio

Capital emitido	31-03-2021	31-12-2020	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Capital emitido	232.923	228.040	4.883	2,1%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(221.449)	(204.560)	(16.889)	8,3%
Prima de emisión	5.466	5.466	0	0,0%
Otras reservas	(13.139)	(13.347)	208	-1,6%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>3.801</b>	<b>15.599</b>	<b>(11.798)</b>	<b>-75,6%</b>
Participaciones no controladoras	(1.984)	(1.307)	(677)	51,8%
<b>Patrimonio</b>	<b>1.817</b>	<b>14.292</b>	<b>(12.475)</b>	<b>-87,3%</b>

El Patrimonio presentó una disminución de un 87,3% pasando de \$ 14.292 millones del 31 de diciembre de 2020, a \$ 1.817 millones al 31 de marzo de 2021, principalmente por la pérdida registrada en el 1er trimestre del año 2021, compensado en parte por el incremento de capital de M\$ 4.883 por la suscripción y pago de acciones, ya que comenzó el periodo de oferta preferente de acciones el 18 de marzo que se prolongó hasta el 16 de abril.

## Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 31 de marzo de 2021 fue de 1,07 veces, siendo superior a la registrada al 31 de diciembre de 2020 de 1,00 veces, impactado por la mayor disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, versus la disminución del efectivo y equivalentes de efectivo, ocurrida en el 1er trimestre 2021.

## Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento experimentó un aumento al 31 de marzo de 2021, alcanzando 299,42 veces, superior a las 37,73 veces que se registró al 31 de diciembre de 2020. Esta variación, se explica principalmente por la disminución patrimonial originado por la pérdida del 1er trimestre 2021. La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 31 de marzo de 2021 disminuyó, alcanzando 0,16 veces, inferior a las 0,18 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2020.

## Estado de Resultados por Función

	31-03-2021	31-03-2020	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	20.040	82.973	(62.933)	-75,85%
Costo de ventas	(26.804)	(61.430)	34.626	-56,37%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>(6.764)</b>	<b>21.543</b>	<b>(28.307)</b>	<b>-131,40%</b>
Gasto de administración	(5.137)	(9.871)	4.734	-47,96%
Otros gastos por función	0	(649)	649	100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(237)	(8.589)	8.352	-97,24%
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(12.138)</b>	<b>2.434</b>	<b>(14.572)</b>	<b>-598,69%</b>
Ingresos financieros	41	207	(166)	-80,19%
Costos financieros	(7.096)	(7.808)	712	-9,12%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	109	17	92	541,18%
Diferencias de cambio	(600)	(3.419)	2.819	-82,45%
Resultados por unidades de reajuste	(1.774)	(1.555)	(219)	14,08%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(21.458)</b>	<b>(10.124)</b>	<b>(11.334)</b>	<b>111,95%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	3.922	(2.489)	6.411	-257,57%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(17.536)</b>	<b>(12.613)</b>	<b>(4.923)</b>	<b>39,03%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(29)	(4)	(25)	100,00%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(17.565)</b>	<b>(12.617)</b>	<b>(4.948)</b>	<b>39,22%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(16.889)</b>	<b>(10.857)</b>	<b>(6.032)</b>	<b>55,56%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(676)	(1.760)	1.084	-61,59%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(17.565)</b>	<b>(12.617)</b>	<b>(4.948)</b>	<b>39,22%</b>

Al 31 de marzo de 2021, la Sociedad presenta una Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 16.889 millones, superior a la pérdida de \$ 10.857 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 31 de marzo de 2021 ascendió a \$ 12.138 millones, comparada con la ganancia de actividades operacionales de \$ 2.434 millones al 31 de marzo de 2020. 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 2021 alcanzaron los \$ 20.040 millones, siendo esta cifra inferior en un 75,85% a los \$ 82.973 millones registrados en mismo periodo del año 2020. 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, durante gran parte del 1er trimestre 2021, vs sólo 15 días aproximados de operación cerrada durante el 1er trimestre 2020.

- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 26.804 millones al 31 de marzo de 2021, disminuyendo un 56,37% en comparación con el mismo periodo del año 2020. 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 temporales 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 \$ 5.137 millones al 31 de marzo de 2021 disminuyendo un 47,96% en comparación con el mismo periodo del año 2020. Los gastos fijos no logran ser reducidos en la misma proporción que disminuyeron los ingresos.
- El rubro Otras ganancias (pérdidas) registró una pérdida de \$ 237 millones al 31 de marzo de 2021, comparado con una pérdida de \$ 8.589 millones en el mismo periodo del año 2020. La disminución de pérdidas se debe a que durante el 1er trimestre 2020, a diferencia del 1er trimestre 2021, se reconoció un deterioro de activos de las unidades de Rinconada, Chiloé y San Antonio, 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 2021 ascendió a \$ 4.751 millones negativo, comparado con los \$ 13.291 millones negativos de igual periodo 2020. Esto se explica principalmente por:

- Los Costos financieros fueron de \$ 7.096 millones al 31 de marzo de 2021, inferiores en un 9,12% a los \$ 7.808 millones registrados al 31 de marzo de 2020. Esta disminución se genera por una menor tasa de interés del bono internacional fruto del acuerdo de reorganización judicial.
- El rubro Diferencias de cambio presenta una utilidad de \$ 600 millones al 31 de marzo de 2021, en comparación con la pérdida \$ 3.419 millones registrados al 31 de marzo de 2020, generado principalmente por deudas expresadas en dólares estadounidenses y debido a que el tipo de cambio peso dólar americano tuvo un incremento de \$ 103,29 el 1er trimestre 2020 vs solo \$ 10,87 el 1er trimestre 2021.
- El rubro resultado por unidades de reajuste registra una pérdida de \$ 1.774 millones al 31 de marzo de 2021, comparado con una pérdida de \$ 1.555 millones a igual periodo del año anterior. La diferencia se debe a la mayor deuda financiera reajutable por la capitalización de intereses no pagados según acuerdo de reorganización judicial. Además, el valor de la UF tuvo un incremento el 1er trimestre 2021 en \$ 324,44 vs 1er trimestre 2020 de solo \$ 287,52.
- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una ganancia de \$ 3.922 millones al 31 de marzo de 2021, en comparación con la pérdida de \$ 2.489 millones registrados al 31 de marzo de 2020, generado principalmente menores beneficios fiscales debido a la ganancia por diferencia de cambio que se genera por las inversiones en el exterior, neto del ajuste por impuestos diferidos asociado al deterioro de activos registrados el 1er trimestre 2020.

## EBITDA

	31-03-2021 MM\$	31-03-2020 MM\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(17.565)</b>	<b>(12.617)</b>
(+)(-) Gasto por impuestos a las ganancias	(3.922)	2.489
(+) Gasto financiero neto	7.055	7.601
(+) Depreciación (i)	4.444	4.685
(+) Amortización (i)	2.628	3.837
(+) Otros gastos por función	0	649
(+)(-) Diferencia de cambio	600	3.419
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	1.774	1.555
(+) Otras ganancias (pérdidas)	237	8.589
(+)(-) Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	(109)	(17)
(+)(-) Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	29	4
<b>EBITDA</b>	<b>(4.829)</b>	<b>20.194</b>

El EBITDA al 31 de marzo 2021 fue de \$ 4.829 millones de pérdida, siendo esta cifra inferior a los \$ 20.194 millones de ganancia registrados al 31 de marzo de 2020. El margen EBITDA al 31 de marzo de 2021, ascendió a -24,1%, inferior en 48,4 p.p. a los 24,3% registrados al 31 de marzo de 2020, generados por el cierre de las operaciones durante gran parte del 1er trimestre del año 2021.

## Rentabilidad

Al 31 de marzo de 2021 la rentabilidad del patrimonio fue de -929,28%, en comparación con el -7,20% registrado al 31 de marzo de 2020. La rentabilidad sobre activos al 31 de marzo de 2021 fue de -3,09%, en comparación al -1,54% registrado al 31 de marzo de 2020. 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 2021 y del ejercicio 2020.

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	31-03-2021 MM\$	31-03-2020 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(11.442)	12.300	-193,0%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(294)	(6.957)	-95,8%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.592	(8.691)	-129,8%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.479	1.468	0,7%
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(7.665)</b>	<b>(1.880)</b>	<b>307,7%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	68.353	67.321	1,5%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>60.688</b>	<b>65.441</b>	<b>-7,26%</b>

Al 31 de marzo de 2021, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 60.688 millones, siendo esta cifra inferior en un 7,26% a la presentada al 31 de marzo de 2020, que se origina principalmente por no generar caja en gran parte del año 2020, compensado con la obtención del financiamiento puente obtenido mediante el acuerdo de reorganización judicial. Con respecto a la variación ocurrida al 31 de marzo de 2021 versus el 31 de marzo de 2020, se explica por:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró una disminución, pasando de \$ 12.300 millones positivos del 31 de marzo de 2020 a \$ 11.442 millones negativos al 31 de marzo de 2021. Esto se explica principalmente por menores cobros de ventas de bienes y servicios por \$ 74.889 millones, neto de menores pagos a proveedores, personal, operacionales e impuestos a las ganancias por \$ 51.147 millones.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, disminuyeron a \$ 294 millones negativos al 31 de marzo de 2021, en comparación con los \$ 6.957 millones negativos registrados al 31 de marzo de 2020. Esta variación, se explica principalmente porque el año anterior se efectuaron mayores desembolsos para la compra de Capex por \$ 6.829 vs año actual.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 2.592 millones positivos al 31 de marzo de 2021, en comparación con los \$ 8.691 millones negativos al 31 de marzo de 2020. Esta variación, se genera principalmente por el no pago de intereses y capital de la deuda financiera de la sociedad matriz según el acuerdo de reorganización judicial, y a los flujos recaudados por el comienzo de la suscripción del periodo de opción preferente, fruto del aumento de capital acordado.

## Indicadores Financieros

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

		31-03-2021	31-12-2020	31-03-2020
<b><u>Índice de liquidez</u></b>				
<b>Liquidez Corriente</b>	(veces)	1,07	1,01	0,82
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)				
<b>Razón Ácida</b>	(Veces)	1,03	0,97	0,50
((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)				
<b>Capital de Trabajo</b>	(MM\$)	5.971	611	(27.774)
(Activo Corriente - Pasivo Corriente)				
<b><u>Índice de endeudamiento</u></b>				
<b>Leverage</b>	(veces)	299,42	37,73	3,68
(Total Pasivos / Patrimonio Total)				
<b>Deuda Corto Plazo</b>	(Veces)	0,16	0,18	0,29
(Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)				
<b>Deuda Largo Plazo</b>	(veces)	0,84	0,82	0,71
(Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)				
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	(Veces)	0,68	1,04	-2,66
(EBITDA/Gasto Financiero Neto)				
<b><u>Patrimoniales</u></b>				
Patrimonio	(MM\$)	1.817	14.292	150.846
Activos no corrientes	(MM\$)	454.565	454.006	575.117
Activos Totales	(MM\$)	545.993	553.604	705.902
<b><u>Rentabilidad</u></b>				
<b>Del patrimonio</b>	(%)	-929,28%	-913,27%	-7,20%
(Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)				
<b>De los activos</b>	(%)	-3,09%	-23,58%	-1,54%
(Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)				
<b>Utilidad (pérdida) por Acción</b>	(\$)	3,60	-27,80	-2,31
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	31-03-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	177.689	179.095	-0,8%
Pasivos del segmento	189.367	180.850	4,7%

Al 31 de marzo de 2021, el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 177.689 millones, presentando una disminución de un 0,8% con respecto a los \$ 179.095 millones registrados al 31 de diciembre de 2020. Asimismo, los pasivos ascendieron a \$ 189.367 millones al 31 de marzo de 2021, representando un aumento de un 4,7% con respecto a los \$ 180.850 millones registrados al 31 de diciembre de 2020. Lo anterior, se genera principalmente por la disminución en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Estado de Resultados	31-03-2021 MM\$	31-03-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	16.281	67.427	-75,9%
Costo de ventas	(21.149)	(45.897)	-53,9%
Costos financieros	(981)	(797)	23,1%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2021 disminuyeron en un 75,9% en comparación con el mismo periodo del año 2020, alcanzando los \$ 16.281 millones. Lo anterior generado por la operación intermitente de las operaciones en Chile y Uruguay durante el 1er trimestre 2021 debido a la emergencia sanitaria, comparado con 1er trimestre 2020 donde las operaciones recién cerraron el 18 de marzo de 2020.
- Los costos de ventas al 31 de marzo de 2021 alcanzaron a \$ 21.149 millones, siendo esta cifra un 53,9% inferior a lo registrado en el mismo periodo del año 2020. 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 31 de marzo de 2021 alcanzaron a \$ 981 millones, cifra superior en un 23,1% a los \$ 797 millones registrados al 31 de marzo de 2020. 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	31-03-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	36.462	36.588	-0,3%
Pasivos del segmento	91.377	85.578	6,8%

Al 31 de marzo de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 36.462 millones, siendo esta cifra un 0,3% inferior a los \$ 36.588 millones registrados al 31 de diciembre de 2020. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 91.377 millones al 31 de marzo de 2021, siendo esta cifra un 6,8% superior a los \$ 85.578 millones registrados al 31 de diciembre de 2020. El aumento de los pasivos de este segmento se genera principalmente por el aumento de las cuentas por pagar con el segmento corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	31-03-2021 MM\$	31-03-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	3.322	15.259	-78,2%
Costo de ventas	(8.675)	(18.240)	-52,4%
Costos financieros	(731)	(581)	25,8%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2021 presentaron una disminución de un 78,2% en comparación con el mismo periodo del año 2020, alcanzando los \$ 3.322 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 2021 ascendieron a \$ 8.675 millones, disminuyendo un 52,6% en comparación con el mismo periodo del año 2020, originado por costos fijos que se incurrieron y que no logran ser financiados al no tener ingresos producto que se pudo operar intermitente durante el 1er trimestre 2021.
- Los costos financieros ascendieron a \$ 731 millones al 31 de marzo de 2021, siendo esta cifra un 25,8% superior a los \$ 581 millones registrados en mismo periodo del año 2020, generado principalmente por los intereses de pasivos por arrendamientos y con el segmento corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación.

### 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	31-03-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	348.818	343.238	1,6%
Pasivos del segmento	136.845	133.548	2,5%

Al 31 de marzo de 2021 el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 348.818 millones, siendo esta cifra superior en un 1,6% respecto a los \$ 343.238 millones registrados al 31 de diciembre de 2020. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 136.845 millones al 31 de marzo de 2021, siendo esta cifra un 2,5% superior a los \$ 133.548 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, originado principalmente el aumento de las cuentas por pagar con el segmento corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación.

	31-03-2021 MM\$	31-03-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	4.731	4.603	2,8%
Costo de ventas	(1.397)	(1.327)	5,3%
Costos financieros	(1.105)	(1.018)	8,5%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 4.731 millones al 31 de marzo de 2021, siendo esta cifra superior en un 2,8% respecto de los \$ 4.603 millones registrados en el mismo periodo del año 2020, debido principalmente a la variación de la Unidad de Fomento en que están denominados los ingresos por arriendos. Los costos de ventas aumentaron un 5,3% por la mayor depreciación del periodo. Los costos financieros al 31 de marzo de 2021 fueron de \$ 1.105 millones, superiores en un 8,5% comparado con los \$ 1.018 millones del 31 de marzo de 2020, producto de mayores gastos financieros con segmento corporativo, los que se eliminan 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	31-03-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	947.035	1.030.685	-8,1%
Pasivos del segmento	991.815	1.046.596	-5,2%

Al 31 de marzo de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 947.035 millones, siendo esta cifra un 8,1% inferior a los \$ 1.030.685 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, originado principalmente por una disminución de las cuentas por cobrar a los segmentos Gaming y No Gaming, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz. Los pasivos por su parte disminuyeron a \$ 991.815 millones al 31 de marzo de 2021, siendo esta cifra un 5,2% inferior a los \$ 1.046.596 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, generados por disminuciones de cuentas por pagar a los segmentos Gaming y No Gaming, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz, 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	31-03-2021 MM\$	31-03-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.762	3.554	-50,4%
Costo de ventas	(2.560)	(2.189)	16,9%
Costos financieros	(14.482)	(15.587)	-7,1%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$1.762 millones al 31 de marzo de 2021, siendo esta cifra inferior en un 50,4% respecto de los \$ 3.554 millones registrados en el mismo periodo del año 2020, 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 \$ 2.189 millones del 31 de marzo de 2020 a \$ 2.560 millones al 31 de marzo de 2021, principalmente por una menor distribución de costos fijos a las unidades de negocio. Los costos financieros al 31 de marzo de 2021 fueron de \$ 14.482 millones, comparado con los \$ 15.587 millones del 31 de marzo de 2020. La disminución se explica principalmente por la disminución del stock de cuentas por pagar a otros segmentos, al cual se le aplica el interés por pagar.

## 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	31-03-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	335.722	343.081	-2,1%

Al 31 de marzo de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 335.722 millones, siendo esta cifra un 2,1% inferior a los \$ 343.081 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, explicados principalmente por la depreciación y amortización del periodo.

Estado de Resultados	31-03-2021 MM\$	31-03-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	14.347	47.203	-69,6%

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2021 disminuyeron en un 69,6% en comparación con el mismo periodo del año 2020, alcanzando \$ 14.347 millones, debido al cierre de las operaciones por la emergencia sanitaria.

### b. Internacional

Activos	31-03-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	210.271	210.523	-0,1%

Al 31 de marzo de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 210.271 millones, siendo esta cifra un 0,1% inferior a los \$ 210.523 millones registrados al 31 de diciembre de 2020.

Estado de Resultados	31-03-2021 MM\$	31-03-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	6.175	36.338	-83,0%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 6.175 millones al 31 de marzo de 2021, siendo esta cifra inferior en un 83,0% respecto de los \$ 36.338 millones registrados en el mismo periodo del año 2020, debido principalmente a que se pudo operar en el 1er trimestre 2021 sin la visita de clientes extranjeros a la operación en Punta del Este, por el cierre de fronteras fruto de 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, teniendo 2 años para implementarlos a contar de la publicación en el Diario Oficial de la resolución que otorgó el permiso de operación. 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, otorgándose los a las Sociedades postulantes del grupo Enjoy. 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. Por lo anterior, se dieron por confirmadas todas las adjudicaciones al Grupo Enjoy.

En el caso particular del Casino ubicado en la ciudad de **Viña del Mar**, mediante Resolución Exenta N° 92 emitida por la SCJ, se resolvió y fijó el plazo original para iniciar las operaciones del Casino ubicado en la comuna de Viña del Mar, transcurrido 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 posteriormente como fecha de 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. A raíz de la emergencia sanitaria producida por el Covid-19, y dado el estado de excepción constitucional de catástrofe, la SCJ, aplazó hasta el día 30 de enero de 2021 el inicio de operaciones para obras de Casino de Viña del Mar y hasta el 30 de octubre de 2021 para obras complementarias. El 25 de enero de 2021, la sociedad Casino del Mar S.A. solicitó a la SCJ efectuar la revisión y visita en el marco obtención del certificado de inicio de operaciones. Este proceso fue suspendido por encontrarse pendiente una discusión sobre una facultad extraordinaria de la Superintendencia para extender el plazo para iniciar las operaciones de los Casinos Municipales. Finalmente, con fecha 20 de febrero de 2021 se publicó en el Diario Oficial el Decreto Supremo N° 77 del Ministerio de Hacienda, el que dispuso la posibilidad de solicitar una extensión de las prórrogas de los plazos ya otorgadas por la Superintendencia de Casinos de Juego, a aquellas sociedades operadoras que se hubieren adjudicado un permiso de operación durante el año 2018. En este sentido, con fecha 12 de marzo de 2021, Casino del Mar S.A. realizó una presentación a la SCJ solicitando la referida prórroga adicional para el inicio de operaciones, siendo esta resuelta mediante Resolución Exenta N° 217 de fecha 21 de abril de 2021, definiendo como plazo definitivo para el inicio de operaciones el día 30 de julio de 2021 para obras de casino y 30 de abril de 2022 para obras complementarias.

En cuanto al Casino ubicado en la comuna de **Coquimbo**, con fecha 6 de septiembre de 2019 se presentó una solicitud de prórroga del plazo de inicio de operaciones a la SCJ, extendiendo el plazo original de 2 años desde la publicación en el Diario Oficial del permiso de operación, 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. A raíz de la emergencia sanitaria producida por el Covid-19, y dado el estado de excepción constitucional de catástrofe, el plazo para inicio de operaciones de Casino de la Bahía S.A., ubicado en la comuna de Coquimbo, se aplazó hasta el día 7 de julio de 2021 para obras de Casino y hasta el 8 de abril de 2022 para obras complementarias.

En cuanto al Casino ubicado en la comuna de **Pucón**, con fecha 31 de diciembre de 2019 se presentó una solicitud de prórroga del plazo de inicio de operaciones a la SCJ, extendiendo el plazo original de 2 años desde la publicación en el Diario Oficial del permiso de operación, el cual se resolvió mediante Resolución Exenta N° 021 de fecha 13 de enero de 2020, y 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. A raíz de la emergencia sanitaria producida por el Covid-19, y dado el estado de excepción constitucional de catástrofe, el plazo para inicio de operaciones de Casino del Lago S.A., ubicado en la comuna de Pucón, se aplazó hasta el día 14 de agosto de 2021 para obras de Casino y hasta el 13 de febrero de 2022 para obras complementarias.

Finalmente, en cuanto al Casino ubicado en la comuna de **Puerto Varas**, con fecha 9 de enero de 2020, se presentó una solicitud de prórroga del plazo de inicio de operaciones a la SCJ, extendiendo el plazo original de 2 años desde la publicación en el Diario Oficial del permiso de operación, el cual se resolvió mediante Resolución Exenta N° 044 de fecha 17 de enero de 2020, y 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, y dado el estado de excepción constitucional de catástrofe, el plazo para inicio de operaciones de Casino de Puerto Varas S.A., ubicado en la comuna de Puerto Varas, se aplazó hasta el día 1 de agosto de 2021 para obras de Casino y hasta el 31 de enero de 2022 para obras complementarias.

Cabe mencionar que, a la fecha, respecto de los Casinos de Coquimbo, Pucón y Puerto Varas, queda aún la facultad de esas sociedades operadoras de solicitar la prórroga adicional de conformidad al Decreto Supremo N° 77 del Ministerio de Hacienda publicado en el Diario Oficial el 20 de febrero de 2021, el cual permitiría aplazar las referidas fechas en 6 meses adicionales a las fechas indicadas precedentemente.

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. Durante la mayoría del año anterior y de este año, todas las fuentes de ingreso los casinos, hoteles y de los otros negocios de Enjoy se encontraron suspendidas o paralizadas, y cuando nos han permitido operar, de acuerdo a lo establecido en el plan “Paso a Paso”, ha sido con un aforo mínimo y con restricción de horarios de funcionamiento. Durante los períodos en que se deben cerrar las operaciones, 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. 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 podrán ser prorrogados, hasta por un máximo de 6 meses, conforme establece al Decreto Supremo N° 77 de 2021 del Ministerio de Hacienda. Los proyectos recientemente adjudicados fueron presentados sobre la base de una matemática financiera y económica muy diferente a la actual realidad; 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.

### **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 2021, una exposición en su balance equivalente a M\$ 1.976.981 (ARS 252 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 2021 una exposición neta en su balance equivalente a M\$ 15.880.781 (USD 22 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:

### Clasificación Nacional

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Acciones	Segunda Clase	Estable
Líneas de Bonos y Bonos	C	En observación
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 4 / C	En observación

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	B-	Estable
Líneas de Bonos y Bonos de monto fijo	B-	Estable
Líneas de Efectos de Comercio	N4 / 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+	Negativa
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 31 de marzo de 2021 un capital de trabajo positivo por M\$ 5.971.692. 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.

	31-03-2021 M\$	31-12-2020 M\$
<b>Activo corriente</b>	91.428.533	99.597.518
<b>Pasivo corriente</b>	85.456.841	98.986.685
<b>Capital de trabajo</b>	<b>5.971.692</b>	<b>610.833</b>
<b>Indice</b>	<b>1,07</b>	<b>1,01</b>