Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 811,90 CLP / USD al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 alcanzaron los $ 60.962 millones, siendo esta cifra inferior en un 26,08% a los $ 82.470 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, que si bien es cierto se ha podido operar en Chile durante el 3er trimestre 2021, las restricciones de aforo y horario han afectado flujo de clientes, con impactos en ingresos por mesas de juegos y hospitality. En Uruguay durante el 1rer trimestre del año 2021 debido a las restricciones de tener fronteras cerradas, no permitió la entrada de clientes extranjeros, lo que explica la caída de sus ingresos.

Los Costos de ventas ascendieron a $ 82.031 millones al 30 de septiembre de 2021, disminuyendo un 14,97% 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 durante 2020, renegociación de tarifa y acuerdos de plazos de pago de los contratos por servicios de terceros, entre otros.

El EBITDA al 30 de septiembre 2021 fue de $ 22.055 millones de pérdida, siendo esta cifra superior a los $ 20.507 millones de pérdida registrados al 30 de septiembre de 2020. El margen EBITDA al 30 de septiembre de 2021 fue 36,18% negativo, comparado con el 24,87% negativo registrado al 30 de septiembre de 2020, generados por los menores ingresados producto de la emergencia sanitaría y el cierre forzado de las operaciones. Durante el 3er trimestre de 2021 y producto de las liberaciones parciales de restricciones para operar, Enjoy logró mejorar su flujo y generar un EBITDA negativo de $ 2.241 millones, mejor que el EBITDA negativo del 3er trimestre 2020 que ascendió a $ 19.169. Lo anterior permite estabilizar los flujos de la Compañía y obtener resultados sobre los esperados, a pesar de contar con restricciones de aforo, toque de queda y de que la Operación de Punta del Este continuó cerrada en este periodo.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de $ 65.345 millones al 30 de septiembre de 2021, inferior a la perdida de $ 107.144 millones registrada al 30 de septiembre de 2020, explicado principalmente por el cierre de las operaciones, y debido a que en el año 2020 se reconoció un ajuste contable por deterioro de activos de las unidades de negocio de Punta del Este, Rinconada, Mendoza y Chiloé de $ 66.302 millones neto de impuestos a la renta.

Cabe mencionar que la operación de casinos en Chile funcionó intermitente durante el 1er trimestre 2021 y estuvieron completamente cerradas las unidades de negocios durante todo el 2do trimestre 2021, a excepción de Antofagasta que reabrió su operación a partir del 24 de mayo de 2021. Cabe destacar, que cuando se comenzó a operar, todas las unidades de negocio tuvieron limitaciones de horarios y aforos de público, y cordones sanitarios entre regiones, lo que impedía el normal tránsito de veraneantes. Durante el 3er trimestre de 2021 los casinos en Chile pudieron operar en su totalidad, y a partir de octubre ya no hubo restricción de horarios por haber terminado el toque de queda. La unidad de negocio de Punta del Este operó durante la temporada de verano 2021 pero con restricción de ingreso de extranjeros, con lo cual, no se recibió visitas de los principales clientes, cerrando su operación el 26 de marzo, sin poder reabrir hasta recién el pasado 4 de noviembre 2021. Durante el año 2020, 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 las operaciones por el inicio de la pandemia.

En el marco de la implementación del Acuerdo de Reorganización Judicial aprobado en Junta de Acreedores de fecha 14 de agosto de 2020, la sociedad efectuó el prepago obligatorio de las obligaciones de los "Acreedores Valistas" con fecha 30 de abril de 2021, para lo cual, la sociedad efectuó el prepago con la colocación de los Bonos Convertibles Serie Q, R, y T, por una suma total del $ 223.660 millones de pesos, y con la colocación del Bono de Renta Fija serie S por $ 39.478 millones de pesos. Los Bonos convertibles serie Q y R no devengan intereses y tienen fecha de vencimiento el 14 de agosto de 2119, y su periodo de conversión por acciones abarco desde el 30 de abril al 29 de julio, en que fueron convertidos en su 100%. El Bono convertible serie T, devenga un interés anual del 5,7% que se capitalizará a la fecha de vencimiento del 24 de febrero del 2022 (o al momento de su conversión), y tiene un periodo en que se pueden convertir en acciones que expira el 24 de febrero del 2022. A la fecha de presentación del presente informe, se han convertido $ 21.095 millones de pesos que corresponden a 5.625.514.966 acciones.

Estado de Situación Financiera Clasificado

	30-09-2021	31-12-2020	variación	
Activos corrientes	**MM$**	**MM$**	**MM$**	**%**
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.647	68.353	(15.706)	-23,0%
Otros activos no financieros corrientes	2.608	759	1.849	243,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	16.363	20.606	(4.243)	-20,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	921	869	52	6,0%
Inventarios	3.252	3.322	(70)	-2,1%
Activos por impuestos corrientes	4.809	5.689	(880)	-15,5%
Activos corrientes totales	**80.600**	**99.598**	**(18.998)**	**-19,1%**
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	-	15	(15)	-100,0%
Otros activos no financieros no corrientes	316	322	(6)	-1,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	205	691	(486)	-70,3%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	637	(637)	100,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2.732	1.502	1.230	81,9%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	186.880	42.017	144.863	344,8%
Plusvalía	1.303	4.091	(2.788)	-68,1%
Propiedades, planta y equipo	341.634	315.012	26.622	8,5%
Derechos de uso	39.469	42.636	(3.167)	100%
Activos por impuestos diferidos	51.016	47.083	3.933	8,4%
Total de activos no corrientes	**623.555**	**454.006**	**169.549**	**37,3%**
Total de Activos	**704.155**	**553.604**	**150.551**	**27,2%**

El total de activos al 30 de septiembre de 2021 fue de $ 704.155 millones, en comparación con los $ 553.604 millones registrada al 31 de diciembre de 2020, siendo esta cifra un 27,2% superior. Esta variación es atribuible principalmente por el aumento de los activos no corrientes en un 37,3%, específicamente por la valorización del intangible permiso de operación del casino de viña del mar, que inicio su operación bajo el régimen de Ley de Casino el día 31 de julio. Este activo registrado contablemente corresponde al valor presente de la sumatoria de los pagos comprometidos por la oferta económica durante la vigencia del permiso de operación, y su contrapartida se registra en el pasivo corriente y no corriente. Por otro lado, los activos corrientes disminuyen en $18.998 millones, principalmente por la utilización de la caja existente para cumplir las obligaciones con el personal, pago de impuestos y pago a proveedores.

Pasivos

Pasivos corrientes	30-09-2021 MM$	31-12-2020 MM$	variación MM$	variación %
Otros pasivos financieros corrientes	6.585	12.605	(6.020)	-47,8%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	8.581	9.799	(1.218)	100,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	75.087	59.604	15.483	26,0%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.673	3.050	(1.377)	-45,1%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	5.067	4.107	960	23,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.750	539	1.211	100,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	9.825	9.283	542	5,8%
Pasivos corrientes totales	**108.567**	**98.987**	**9.580**	**9,7%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	202.622	373.730	(171.108)	-45,8%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	21.714	26.359	(4.645)	-17,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	129.779	2.034	127.745	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	42.003	37.728	4.275	11,3%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0	28	(28)	-100,0%
Otros pasivos no financieros no corrientes	403	446	(43)	-9,6%
Pasivos no corrientes totales	**396.521**	**440.325**	**(43.804)**	**-9,9%**
Total de Pasivos	**505.088**	**539.312**	**(34.224)**	**-6,3%**

El aumento de los Pasivos Corrientes al 30 de septiembre de 2021 en comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 fue de $ 9.580 millones, generado principalmente en el rubro de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, por el devengamiento de $ 24.732 millones de la oferta económica comprometida a pagar en enero 2022 del casino de Viña del Mar, que comenzó a operar bajo régimen de Ley de Casinos el 31 de julio. Por otro lado, los Pasivos No Corrientes al 30 de septiembre de 2021 disminuyeron en $ 43.804 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado principalmente por la disminución del saldo de bonos convertibles producto de la conversión de ellos en acciones, y por la valorización a valor razonable (Fair Value) del saldo de bonos convertibles pendientes de convertir por acciones de la sociedad, neto del aumento de las cuentas por pagar comerciales debido al devengamiento de la totalidad de la oferta económica comprometida a pagar por el casino de Viña del Mar, que inicio su operación bajo el régimen de Ley de Casinos.

Patrimonio

Capital emitido	30-09-2021 MM$	31-12-2020 MM$	variación MM$	variación %
Capital emitido	420.884	228.040	192.844	84,6%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(269.903)	(204.559)	(65.344)	31,9%
Prima de emisión	60.505	5.466	55.039	1006,9%
Otras reservas	(9.003)	(13.348)	4.345	-32,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**202.483**	**15.599**	**186.884**	**1198,1%**
Participaciones no controladoras	(3.416)	(1.307)	(2.109)	161,4%
Patrimonio	**199.067**	**14.292**	**184.775**	**1292,9%**
Patrimonio y pasivos	**704.155**	**553.604**	**150.551**	**27,2%**

El Patrimonio presentó un aumento pasando de $ 14.292 millones del 31 de diciembre de 2020, a $ 199.067 millones al 30 de septiembre de 2021, que se debe principalmente a, i) la suscripción y pago de acciones ocurrida durante el periodo de oferta preferente de acciones por $ 13.109 millones clasificada en capital emitido, ii) la conversión de bonos en acciones por $ 179.735 millones presentada en capital emitido, y iii) la valorización a valor razonable (Fair Value) del instrumento de patrimonio que poseen los bonos convertibles serie Q, R y T, por $ 55.039 millones, que se presente en el rubro Primas de emisión. Lo anterior se ve disminuido en parte por la pérdida registrada en el año 2021 por $ 65.344 millones.

Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 30 de septiembre de 2021 fue de 0,74 veces, siendo inferior a la registrada al 31 de diciembre de 2020 de 1,01 veces, impactado principalmente por el devengamiento del compromiso de pago de la oferta económica del casino de Viña del Mar que inicio su operación el 31 de julio bajo el nuevo régimen de Ley de Casinos.

Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento experimentó una disminución al 30 de septiembre de 2021, alcanzando 2,54 veces, inferior a las 37,73 veces que se registró al 31 de diciembre de 2020. Esta variación, se explica principalmente por el aumento patrimonial por el aumento de capital y la conversión de bonos en acciones, neto de la disminución patrimonial por la pérdida del periodo. La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 30 de septiembre de 2021 aumento, alcanzando 0,21 veces, superior a las 0,18 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2020.

Estado de Resultados por Función

	30-09-2021	30-09-2020	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias	60.962	82.470	(21.508)	-26,08%
Costo de ventas	(82.031)	(96.471)	14.440	-14,97%
Ganancia bruta	**(21.069)**	**(14.001)**	**(7.068)**	**50,48%**
Gasto de administración	(16.728)	(26.018)	9.290	-35,71%
Otros gastos por función	0	(1.482)	1.482	100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(778)	(65.119)	64.341	-98,81%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**(38.575)**	**(106.620)**	**68.045**	**-63,82%**
Ingresos financieros	150	339	(189)	-55,75%
Costos financieros	(27.131)	(24.827)	(2.304)	9,28%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	386	(579)	965	-166,67%
Diferencias de cambio	(2.227)	(1.053)	(1.174)	111,49%
Resultados por unidades de reajuste	(2.471)	(2.161)	(310)	14,35%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(69.868)**	**(134.901)**	**65.033**	**-48,21%**
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	2.463	21.273	(18.810)	-88,42%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**(67.405)**	**(113.628)**	**46.223**	**-40,68%**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(48)	(55)	7	100,00%
Ganancia (pérdida)	**(67.453)**	**(113.683)**	**46.230**	**-40,67%**

Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	**(65.345)**	**(107.144)**	**41.799**	**-39,01%**
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(2.108)	(6.539)	4.431	-67,76%
Ganancia (pérdida)	**(67.453)**	**(113.683)**	**46.230**	**-40,67%**

Al 30 de septiembre de 2021, la Sociedad presenta una Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de $ 65.345 millones, inferior a la perdida de $ 107.144 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 2021 ascendió a $ 38.575 millones, comparada con la los $ 106.620 millones al 30 de septiembre de 2020. Esta disminución se explica por principalmente por los siguientes rubros del Estado de Resultados por Función:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2021 alcanzaron los $ 60.962 millones, siendo esta cifra inferior en un 26,08% a los $ 82.470 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, que si bien es cierto se ha podido operar en Chile durante el 3er trimestre 2021, las restricciones de aforo y horario han afectado flujo de clientes, con impactos en ingresos por mesas de juegos y hospitality. En Uruguay durante el 1rer trimestre del año 2021 debido a las restricciones de tener fronteras cerradas, no permitió la entrada de clientes extranjeros, lo que explica la caída de sus ingresos.

• Los Costos de ventas ascendieron a $ 82.031 millones al 30 de septiembre de 2021, disminuyendo un 14,97% 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 $ 16.728 millones al 30 de septiembre de 2021 disminuyendo un 35,71% en comparación con el mismo periodo del año 2020, principalmente por $ 7.589 millones de menor deterioro de cuentas por cobrar comerciales.

• El rubro Otras ganancias (pérdidas) registró una pérdida de $ 778 millones al 30 de septiembre de 2021, comparado con una pérdida de $ 65.119 millones en el mismo periodo del año 2020. La disminución de pérdidas se debe a que durante el año 2020, se reconoció un deterioro de activos de las unidades de Rinconada, Chiloé y San Antonio, por un valor de $ 82.795 millones.

El resultado no operacional al 30 de septiembre de 2021 ascendió a $ 26.770 millones negativo, comparado con los $ 524 millones negativos de igual periodo 2020. Esto se explica principalmente por:

• Los Costos financieros fueron de $ 27.131 millones al 30 de septiembre de 2021, superiores en un 9,28% a los $ 24.827 millones registrados al 30 de septiembre de 2020. Este aumento se genera por la amortización acelerada, por única vez, de los gastos activados de los bonos prepagados, por los intereses devengados al valorizar a valor presente el desembolso por la oferta económica del casino de Viña del Mar, y por los intereses que generan los convenios de pago suscritos con la Tesorería General de la República.

• El rubro Diferencias de cambio presenta una pérdida de $ 2.227 millones al 30 de septiembre de 2021, en comparación con la perdida $ 1.053 millones registrados al 30 de septiembre 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 $ 100,95 durante el año 2021 vs solo $ 39,41 el año 2020.

• El rubro resultado por unidades de reajuste registra una pérdida de $ 2.471 millones al 30 de septiembre de 2021, comparado con una pérdida de $ 2.161 millones a igual periodo del año anterior. El reajuste de la deuda denominada en UF solo se afecta hasta el 30 de abril de 2021, donde se prepago con bonos convertibles en acciones y bono renta fija, ambos denominados en moneda no reajustable. Por otro lado, el valor de la UF tuvo un incremento en año 2021 de $ 1.018,04 vs de solo $ 397,91 en año 2020.

• El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una ganancia de $ 2.463 millones al 30 de septiembre de 2021, en comparación con la ganancia de $ 21.273 millones registrados al 30 de septiembre de 2020, la diferencia se genera por el ajuste por impuestos diferidos asociado al deterioro de activos registrados el 1er semestre 2020.

EBITDA

	30-09-2021 MM$	30-09-2020 MM$
Ganancia (pérdida)	**(67.453)**	**(113.683)**
(+)(-) Gasto por impuestos a las ganancias	(2.463)	(21.273)
(+) Gasto financiero neto (i)	23.437	24.391
(+) Depreciación	13.317	14.140
(+) Amortización (i)	5.969	5.469
(+) Otros gastos por función	0	1.482
(+)(-) Diferencia de cambio	2.227	1.053
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	2.471	2.161
(+) Otras ganancias (pérdidas)	778	65.119
(+)(-) Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	(386)	579
(+)(-) Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	48	55
EBITDA	**(22.055)**	**(20.507)**

(i) No incluye amortización e intereses de intangibles por oferta económica casino Viña del Mar y de arrendamientos que fueron desembolsos en este periodo.

El EBITDA al 30 de septiembre 2021 fue de $ 22.055 millones de pérdida, siendo esta cifra superior a los $ 20.507 millones de pérdida registrados al 30 de septiembre de 2020. El margen EBITDA al 30 de septiembre de 2021 fue 36,18% negativo, comparado con el 24,87% negativo registrado al 30 de septiembre de 2020, explicado por los menores ingresos generados debido a la emergencia sanitaría y a no operar normalmente. Durante el 3er trimestre de 2021 se generó un EBITDA negativo de $ 2.241 millones, mejor que el EBITDA negativo del 3er trimestre 2020 que ascendió a $ 19.169, lo anterior es el reflejo de la apertura de la operación en Chile ocurrida el 3er trimestre del presente año.

Rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2021 la rentabilidad del patrimonio fue de -32,83%, en comparación con el -255,06% registrado al 30 de septiembre de 2020. La rentabilidad sobre activos al 30 de septiembre de 2021 fue de -9,28%, en comparación al -18,05% registrado al 30 de septiembre de 2020. La variación de la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio se genera principalmente por el incremento patrimonial ocurrido durante el año 2021, fruto del aumento de capital y la conversión de bonos en acciones.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	30-09-2021 MM$	30-09-2020 MM$	Variación MM$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(30.600)	(1.220)	(29.380)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.176)	(9.516)	2.340
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	20.717	27.328	(6.611)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.353	339	1.014
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(15.706)**	**16.931**	**(32.637)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	68.353	67.321	1.032
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**52.647**	**84.252**	**(31.605)**

Al 30 de septiembre de 2021, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de $ 52.647 millones, siendo esta cifra inferior en $ 31.605 millones a la presentada al 30 de septiembre de 2020, que se origina principalmente por los fondos recibidos por el nuevo financiamiento recibido en septiembre de 2020 vs los fondos recibidos por el aumento de capital realizado por la sociedad en 2021, neto de los pagos realizados por impuestos y de pagos a proveedores y personal. Con respecto a la variación ocurrida al 30 de septiembre de 2021 versus el 30 de septiembre de 2020, se explica por:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró una disminución, pasando de $ 1.220 millones negativos del 30 de septiembre de 2020 a $ 30.601 millones negativos al 30 de septiembre de 2021. Esto se explica principalmente por menores flujos recibidos por ventas de bienes y servicios por $ 25.594 millones, debido a que los casinos y hoteles se encontraban cerradas por la emergencia sanitaria, a mayores pagos a proveedores por $ 9.785 millones, neto de menores pagos a personal, operacionales e impuestos a las ganancias por $ 5.998 millones.

- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión,** disminuyeron a $ 7.176 millones negativos al 30 de septiembre de 2021, en comparación con los $ 9.516 millones negativos registrados al 30 de septiembre de 2020. Esta variación, se explica principalmente porque el año anterior se efectuaron mayores desembolsos para la compra de Capex por $ 2.264 millones vs el año actual.

- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a $ 20.717 millones positivos al 30 de septiembre de 2021, en comparación con los $ 27.328 millones positivos al 30 de septiembre de 2020. Esta variación, se genera principalmente por la recaudación de $ 28.438 millones de suscripción durante el periodo oferta preferente de acciones y de bonos convertibles, en el marco de la implementación del Acuerdo de Reorganización Judicial aprobado en Junta de Acreedores ocurrida en 2021, comparado con los flujos obtenidos por financiamientos en año 2020.

Indicadores Financieros

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

		30-09-2021	31-12-2020	30-09-2020
Indice de liquidez				
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	0,74	1,01	1,17
Razón Acída ((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)	(Veces)	0,71	0,97	1,14
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	(MM$)	(27.967)	611	17.619
Indice de endeudamiento				
Leverage (Total Pasivos / Patrimonio Total)	(veces)	2,54	37,73	13,13
Deuda Corto Plazo (Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)	(Veces)	0,21	0,18	0,19
Deuda Largo Plazo (Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)	(veces)	0,79	0,82	0,81
Cobertura de Gastos Financieros (EBITDA/Gasto Financiero Neto)	(Veces)	-0,55	-0,61	-0,21
Patrimoniales				
Patrimonio	(MM$)	199.067	14.292	42.008
Activos no corrientes	(MM$)	623.555	454.006	473.518
Activos Totales	(MM$)	704.154	553.604	593.452
Rentabilidad				
Del patrimonio (Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)	(%)	-32,83%	-913,27%	-255,06%
De los activos (Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)	(%)	-9,28%	-23,58%	-18,05%
Utilidad (pérdida) por Acción Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones	($)	-3,02	-27,80	-22,82

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	30-09-2021 MM$	31-12-2020 MM$	Variación %
Activos del segmento	328.193	179.095	83,3%
Pasivos del segmento	396.501	180.850	119,2%

Al 30 de septiembre de 2021, el total de activos del segmento Gaming fue de $ 328.193 millones, presentando un aumento de un 83,3% con respecto a los $ 179.095 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, que se debe al registro contable del intangible permiso de operación del casino de Viña del Mar, que inicio su operación bajo el régimen de Ley de Casino el día 31 de julio. Este activo registrado contablemente corresponde al valor presente de la sumatoria de los pagos comprometidos por la oferta económica durante la vigencia del permiso de operación, y su contrapartida se registra en el pasivo corriente y no corriente, razón por la cual se incrementan los pasivos en un 119,2%

Estado de Resultados	30-09-2021 MM$	30-09-2020 MM$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	49.608	66.209	-25,1%
Costo de ventas	(63.460)	(70.373)	-9,8%
Costos financieros	(7.314)	(2.330)	213,9%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2021 disminuyeron en un 25,1% en comparación con el mismo periodo del año 2020, alcanzando los $ 49.608 millones. Lo anterior generado por el cierre de las operaciones en Chile y Uruguay, y cuando se pudo operar, se hizo con restricciones de aforos y horarios, y en Uruguay con fronteras cerradas no pudiendo recibir visitas de extranjeros. Durante 1er trimestre 2020 las operaciones funcionaron normalmente hasta el 18 de marzo de 2020 que cerraron al declararse la emergencia sanitaria.

- Los costos de ventas al 30 de septiembre de 2021 alcanzaron a $ 63.460 millones, siendo esta cifra un 9,8% 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 30 de septiembre de 2021 alcanzaron a $ 7.314 millones, cifra superior a los $ 2.330 millones registrados al 30 de septiembre 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	30-09-2021 MM$	31-12-2020 MM$	Variación %
Activos del segmento	34.349	36.588	-6,1%
Pasivos del segmento	114.449	85.578	33,7%

Al 30 de septiembre de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 34.349 millones, siendo esta cifra un 6,1% inferior a los $ 36.588 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, debido principalmente a la no generación de ingresos por el cierre de las operaciones. Los pasivos por su parte ascendieron a $ 114.449 millones al 30 de septiembre de 2021, siendo esta cifra un 33,7% 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 otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	30-09-2021 MM$	30-09-2020 MM$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	8.110	15.977	-49,2%
Costo de ventas	(26.384)	(31.357)	-15,9%
Costos financieros	(2.196)	(1.704)	28,9%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2021 presentaron una disminución de un 49,2% en comparación con el mismo periodo del año 2020, alcanzando los $ 8.110 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 2021 ascendieron a $ 26.384 millones, disminuyendo un 15,9% 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 del cierre de las operaciones.
- Los costos financieros ascendieron a $ 2.196 millones al 30 de septiembre de 2021, siendo esta cifra un 28,9% superior a los $ 1.704 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 de la matriz.

c. Inmobiliario

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

Activos / Pasivos	30-09-2021 MM$	31-12-2020 MM$	Variación %
Activos del segmento	386.738	343.238	12,7%
Pasivos del segmento	142.048	133.548	6,4%

Al 30 de septiembre de 2021 el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 386.738 millones, siendo esta cifra superior en un 12,7% respecto a los $ 343.238 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, originado principalmente por incremento del tipo de cambio peso-dólar que se refleja en el ajuste por conversión al traducir los activos de la filial uruguaya. Los pasivos por su parte ascendieron a $ 142.048 millones al 30 de septiembre de 2021, siendo esta cifra un 6,4% 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.

	30-09-2021 MM$	30-09-2020 MM$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	14.354	13.905	3,2%
Costo de ventas	(4.230)	(4.213)	0,4%
Costos financieros	(3.499)	(3.171)	10,3%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a $ 14.354 millones al 30 de septiembre de 2021, siendo esta cifra superior en un 3,2% respecto de los $ 13.905 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 levemente en un 0,4%. Los costos financieros al 30 de septiembre de 2021 fueron de $ 3.499 millones, superiores en un 10,3% comparado con los $ 3.171 millones del 30 de septiembre 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	30-09-2021 MM$	31-12-2020 MM$	Variación %
Activos del segmento	559.944	625.216	-10,4%
Pasivos del segmento	360.127	556.101	-35,2%

Al 30 de septiembre de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 559.944 millones, siendo esta cifra un 10,4% inferior a los $ 625.216 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 $ 360.127 millones al 30 de septiembre de 2021, siendo esta cifra un 35,2% inferior a los $ 556.101 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, generados principalmente por la conversión de bonos convertibles en acciones, por el valor razonable de los bonos convertibles pendientes de ser convertidos, por la disminución de cuentas por pagar a los segmentos Gaming y No Gaming, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz, y por último, 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	30-09-2021 MM$	30-09-2020 MM$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	4.991	5.246	-4,9%
Costo de ventas	(8.519)	(8.444)	0,9%
Costos financieros	(46.787)	(47.350)	-1,2%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a $ 4.991 millones al 30 de septiembre de 2021, siendo esta

cifra inferior en un 4,9% respecto de los $ 5.246 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 $ 8.444 millones del 30 de septiembre de 2020 a $ 8.519 millones al 30 de septiembre de 2021, principalmente por una menor distribución de costos fijos a las unidades de negocio. Los costos financieros al 30 de septiembre de 2021 fueron de $ 46.787 millones, comparado con los $ 47.350 millones del 30 de septiembre de 2020.

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	30-09-2021 MM$	31-12-2020 MM$	Variación %
Activos del segmento	471.031	343.081	37,3%

Al 30 de septiembre de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 471.031 millones, siendo esta cifra un 37,3% superior a los $ 343.081 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, explicados principalmente por el registro intangible de la oferta económica del casino de Viña del Mar.

Estado de Resultados	30-09-2021 MM$	30-09-2020 MM$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	56.019	48.697	15,0%

Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2021 aumentaron en un 15,0% en comparación con el mismo periodo del año 2020, alcanzando $ 56.019 millones, debido a los mayores días en que se ha podido operar entre año 2021 y 2020, y a las menores restricciones del último trimestre 2021, debido a la emergencia sanitaria

b. Internacional

Activos	30-09-2021 MM$	31-12-2020 MM$	Variación %
Activos del segmento	233.123	210.523	10,7%

Al 30 de septiembre de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a $ 214.197 millones, siendo esta cifra un 1,7% superior a los $ 210.523 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, debido principalmente por el alza del tipo de cambio utilizado para traducir los activos no monetarios de la filial extranjera.

Estado de Resultados	30-09-2021 MM$	30-09-2020 MM$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	6.569	35.292	-81,4%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a $ 6.569 millones al 30 de septiembre de 2021, siendo esta cifra inferior en un 81,4% respecto de los $ 35.292 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, en comparación con el 1er trimestre 2020 que aún no se declaraba la emergencia sanitaria.

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 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 y pudiendo pedir una prórroga de 12 meses adicionales por única vez. 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, otorgándoselos 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.

En el caso particular del Casino ubicado en la ciudad de **Viña del Mar**, mediante Resolución Exenta N° 422 emitida por la SCJ, se otorgó a Casino del Mar S.A. el certificado que habilita a dicha sociedad operadora para dar inicio a las operaciones del casino de juegos. Conforme lo anterior, desde el 31 de julio del presente, Casino del Mar S.A. se encuentra operando dicho casino, debiendo completar sus obras complementarias hasta el 22 de junio de 2022.

En cuanto al Casino ubicado en la comuna de Coquimbo, con fecha 20 de mayo de 2021 se presentó una solicitud de prórroga del plazo de inicio de operaciones a la SCJ, por el máximo posible establecido en el decreto supremo N°77 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 enero de 2022 para obras de Casino y hasta el 8 de octubre de 2022 para obras complementarias.

En cuanto al Casino ubicado en la comuna de Pucón, con fecha 22 de junio de 2021 se presentó una solicitud de prórroga del plazo de inicio de operaciones a la SCJ, por el máximo posible establecido en el decreto supremo N°77 de 2021, el cual se resolvió mediante Resolución Exenta N° 388 de fecha 20 de julio de 2021, y prorrogó el plazo de inicio de operaciones para el casino de Pucón hasta el 13 de febrero de 2022 y sus obras complementarias hasta el 12 de agosto de 2022. Por su parte, mediante Oficio Ordinario N°1199, de fecha 11 de agosto de 2021, se agregaron los días adicionales en que la comuna estaba en cuarentena, por lo que las nuevas fechas de inicio de operaciones son el 14 de abril de 2022 y 12 de octubre de 2022.

Finalmente, en cuanto al Casino ubicado en la comuna de Puerto Varas, con fecha 4 de junio de 2021, Casino de Puerto Varas S.A., se presentó una solicitud de terminación de procedimiento administrativo y verificación del desarrollo de las obras adjudicadas por el permiso de operación, por la imposibilidad material de continuarlo debido a causas sobrevinientes, la que fue rechazada mediante Oficio Ordinario 971, de fecha 17 de junio de 2021. Posteriormente, con fecha 25 de junio de 2021, Casino de Puerto Varas S.A., presentó un recurso de reposición contra el referido oficio ordinario, el cual fuere rechazado a su vez mediante Resolución Exenta N° 389 de fecha 20 de julio de 2021. Por su parte, con fecha 26 de julio de 2021 Casino de Puerto Varas S.A., interpuso una demanda en contra de la Superintendencia de Casinos de Juego ante el 2° Juzgado Civil de Santiago, autos Rol N°6227-2021, con el objeto preciso de que se declare que el actuar arbitrario e ilícito de la Dirección de Obras Municipales de Puerto Varas constituyó un caso fortuito o fuerza mayor para esa sociedad, el cual impidió la construcción y ejecución oportuna de las obras asociadas al permiso de operación, la cual fuere notificada a la SCJ con fecha 18 de agosto de 2021. A su vez, mediante Resolución Exenta N° 433 de fecha 6 de agosto de

2021 la SCJ inició un proceso de revocación del permiso de operación de Casino de Puerto Varas S.A., habiéndose presentado ya a esta fecha los respectivos descargos, y cumplida y presentada ya la etapa de prueba, existiendo sin perjuicio de lo anterior un recurso de reposición pendiente de resolver por parte de la SCJ en relación a los puntos de prueba.

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, 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) Efectos del desarrollo de la Pandemia de Covid 19
Debido a la llegada de la pandemia hubo una seria 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.2) Desarrollo de Nueva Constitución y Estabilidad Social
Producto de un eventual cambio en la constitución de Chile surgen incertidumbres del marco regulatorio que pueda surgir, lo cual implica no poder dimensionar efectos en el negocio, y por ende, se hace difícil realizar proyecciones de resultados que generé la sociedad a futuro.

Adicionalmente, durante el tiempo en que se redacte la Nueva Constitución y también posterior al plebiscito para aprobar o rechazarla, podrían existir disturbios sociales, como aglomeraciones, interrupciones de caminos y carreteras, que podría originar que el público en general sienta temor para dirigirse a recintos de entretención, como casinos de juegos, restaurantes y hoteles, por el difícil e inseguro acceso, tanto para clientes como de los

colaboradores, lo que afectaría el normal funcionamiento de la operación y finalmente originar una disminución de los ingresos de la compañía.

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.

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 2021, una exposición en su balance equivalente a M$ 3.634.065 (ARS 442 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 2021 una exposición neta en su balance equivalente a M$ 13.851.467 (USD 17 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 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.
La política de las renegociaciones actualmente es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de los montos vencidos y por vencer. Cada caso de morosidad relevante es revisado por un comité de crédito y cobranzas, compuesto por diferentes áreas de la Sociedad, aplicando deterioros adicionales si es necesario. El deterioro es analizado y efectuado para cada cliente en particular. La exposición máxima al riesgo de crédito a las fechas de los ejercicios informados es el valor libros de cada clase de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Por otra parte, la clasificación de riesgo de los títulos de deuda de Enjoy S.A., son las siguientes:

Clasificación Nacional

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.		
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 30 de septiembre de 2021 un capital de trabajo negativo por M$ 27.966.590. 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 en países donde operamos, las autoridades sanitarias y/o regulatorias de cada país han decretado el cierre de nuestras operaciones en marzo 2020, reaperturas parciales a fines del año 2020, y ante brotes o incremento de contagios, nuevamente han establecido el cierre de operaciones a fines del 1er trimestre 2021. A partir de julio se volvió a operar en Chile y recién en noviembre en Uruguay. El cierre de las operaciones, la intermitencia en su funcionamiento, la limitación de aforos de público, las restricciones de horarios y el cierre de fronteras, implican 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 la situación actual de la pandemia 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.

	30-09-2021 M$	31-12-2020 M$
Activo corriente	80.600.458	99.597.518
Pasivo corriente	108.567.048	98.986.685
Capital de trabajo	**(27.966.590)**	**610.833**
Indice	**0,74**	**1,01**