

Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias

Al 31 de diciembre 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 diciembre de 2021. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 844,69 CLP / USD al 31 de diciembre 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 diciembre de 2021 alcanzaron los \$ 119.302 millones, siendo esta cifra superior en un 31,82% a los \$ 90.503 millones registrados en año 2020. Lo anterior, generado principalmente por una mayor apertura 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 en el año 2021 comparado con año 2020, que si bien es cierto se ha podido operar en Chile principalmente durante el 3er trimestre y 4to trimestre 2021, las restricciones de aforo han afectado flujo de clientes, con impactos en ingresos por mesas de juegos y hospitality. En Uruguay durante el 1er 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 \$ 130.734 millones al 31 de diciembre de 2021, aumentando un 7,32% 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 del ejercicio 2021 fue de \$ 16.419 millones de pérdida, siendo esta inferior a los \$ 37.495 millones de pérdida registrados en año 2020. El margen EBITDA del año 2021 fue 13,8% negativo, comparado con 41,4% negativo del año 2020, explicado por la mayor generación de ingresos debido a la mayor apertura de las operaciones ocurrida en año 2021 vs 2020.

Durante el 4to trimestre de 2021 se generó un EBITDA positivo de \$ 5.636 millones, superior al EBITDA negativo del 4to trimestre 2020 de \$ 16.988 millones, lo que es el reflejo de la mayor apertura de las operaciones principalmente en Chile y los planes de eficiencia ya implementados.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 76.346 millones al 31 de diciembre de 2021, inferior a la pérdida de \$ 130.529 millones registrada al 31 de diciembre de 2020, explicado principalmente por el cierre de las operaciones, y debido a que en el año 2020 se reconoció una pérdida por deterioro de activos por un valor de \$ 61.661 millones, y en 2021 se registró una ganancia parcial por reverso del deterioro de activos por \$ 26.711 millones. En el 4to trimestre del año 2021 la pérdida atribuible a los propietarios de la controladora fue de \$ 11.001 millones, inferior a la pérdida del 4to trimestre del año 2020 que ascendió a \$ 23.385 millones. La diferencia se debe principalmente al EBITDA positivo en 2021 vs el negativo del año 2020.

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 y 4to 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 el 4 de noviembre 2021. Durante el año 2020, las operaciones de Chile y Uruguay funcionaron continuamente 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 prepagó obligatorio de las obligaciones de los “Acreedores Valistas” con fecha 30 de abril de 2021, para lo cual, la sociedad efectuó el prepagó 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. A la fecha de presentación de estos estados financieros ha finalizado el plazo de conversión de todos los Bonos convertibles (serie Q, R y T), los cuales han sido convertidos casi en su totalidad, a excepción de un cupón de \$ 500.000 pesos chilenos del Bono Serie T. Con fecha 14 de marzo se solicitó la publicación del Boletín Concursal de una copia del informe emitido por el Interventor Concursal Sr. Patricio Jamarne Banduc, en que constata que con fecha 24 de febrero de 2022 Enjoy S.A. ha dado cabal cumplimiento a las obligaciones contenidas en el Acuerdo de Reorganización Judicial que fuera aprobado por los acreedores de Enjoy S.A. con fecha 14 de agosto de 2020, y que, por tanto, el objeto del mismo se encuentra cumplido y éste se encuentra alzado para todos los efectos legales, dejando de encontrarse la Sociedad sujeta al Procedimiento Concursal de Reorganización Judicial.

Estado de Situación Financiera Clasificado

	31-12-2021	31-12-2020	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.484	68.353	(12.869)	-18,8%
Otros activos no financieros corrientes	2.570	759	1.811	238,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	22.503	19.194	3.309	17,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	87	869	(782)	-90,0%
Inventarios	3.527	3.321	206	6,2%
Activos por impuestos corrientes	2.622	3.484	(862)	-24,7%
Activos corrientes totales	86.793	95.980	(9.187)	-9,6%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	-	15	(15)	-100,0%
Otros activos no financieros no corrientes	183	322	(139)	-43,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	1.559	2.103	(544)	-25,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	637	(637)	100,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	0	1.502	(1.502)	-100,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	218.406	42.017	176.389	419,8%
Plusvalía	1.303	4.091	(2.788)	-68,1%
Propiedades, planta y equipo	353.400	315.012	38.388	12,2%
Derechos de uso	40.162	42.636	(2.474)	100%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	1.807	2.206	(399)	100%
Activos por impuestos diferidos	53.308	47.083	6.225	13,2%
Total de activos no corrientes	670.128	457.624	212.504	46,4%
Total de Activos	756.921	553.604	203.317	36,7%

El total de activos al 31 de diciembre de 2021 fue de \$ 756.921 millones, en comparación con los \$ 553.604 millones registrada al 31 de diciembre de 2020, siendo esta cifra un 36,7% superior. Esta variación es atribuible principalmente por el aumento de los activos no corrientes en un 46,4%, 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 un monto de \$169.685 millones. Por otro lado, los activos corrientes disminuyen en \$ 9.187 millones, principalmente por la utilización de la caja existente para cumplir las obligaciones con el personal, pago de impuestos y pago a proveedores.

Pasivos

	31-12-2021	31-12-2020	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	7.344	12.605	(5.261)	-41,7%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	10.045	9.799	246	100,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	86.126	59.604	26.522	44,5%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	220	3.050	(2.830)	-92,8%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	4.325	4.107	218	5,3%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.495	539	1.956	100,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	11.987	9.283	2.704	29,1%
Pasivos corrientes totales	122.542	98.987	23.555	23,8%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	212.591	373.730	(161.139)	-43,1%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	19.672	26.359	(6.687)	-25,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	149.824	2.034	147.790	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	50.603	37.728	12.875	34,1%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0	28	(28)	-100,0%
Otros pasivos no financieros no corrientes	271	446	(175)	-39,2%
Pasivos no corrientes totales	432.961	440.325	(7.364)	-1,7%
Total de Pasivos	555.503	539.312	16.191	3,0%

El aumento de los Pasivos Corrientes al 31 de diciembre de 2021 en comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 fue de \$ 23.555 millones, generado principalmente en el rubro de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, por el devengamiento de \$ 25.758 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 31 de diciembre de 2021 disminuyeron en \$ 7.364 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, 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 y del incremento de la deuda financiera por el bono extranjero debido el alza del tipo de cambio y a la capitalización de intereses.

Patrimonio

	31-12-2021	31-12-2020	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Capital emitido				
Capital emitido	422.281	228.040	194.241	85,2%
Prima de emisión	59.108	5.466	53.642	981,4%
Otras reservas	4.004	(13.348)	17.352	-130,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(280.905)	(204.559)	(76.346)	37,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	204.488	15.599	188.889	1210,9%
Participaciones no controladoras	(3.070)	(1.307)	(1.763)	134,9%
Patrimonio	201.418	14.292	187.126	1309,3%
Patrimonio y pasivos	756.921	553.604	203.317	36,7%

El Patrimonio presentó un aumento pasando de \$ 14.292 millones del 31 de diciembre de 2020, a \$ 201.418 millones al 31 de diciembre 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 \$ 181.132 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 \$ 53.642 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.

Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 31 de diciembre de 2021 fue de 0,72 veces, siendo inferior a la registrada al 31 de diciembre de 2020 de 0,97 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 31 de diciembre de 2021, alcanzando 2,76 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 ejercicio. La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 31 de diciembre de 2021 aumento, alcanzando 0,22 veces, superior a las 0,18 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2020.

Estado de Resultados por Función

	31-12-2021	31-12-2020	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	119.302	90.503	28.799	31,82%
Costo de ventas	(130.734)	(121.812)	(8.922)	7,32%
Ganancia bruta	(11.432)	(31.309)	19.877	-63,49%
Gasto de administración	(24.156)	(31.496)	7.340	-23,30%
Otros gastos por función	0	(1.085)	1.085	100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	22.180	(43.888)	66.068	-150,54%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(13.408)	(107.778)	94.370	-87,56%
Ingresos financieros	334	399	(65)	-16,29%
Costos financieros	(39.826)	(31.264)	(8.562)	27,39%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(225)	(1.030)	805	-78,16%
Diferencias de cambio	(13.732)	1.332	(15.064)	-1130,93%
Resultados por unidades de reajuste	(9.228)	(4.140)	(5.088)	122,90%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(76.085)	(142.481)	66.396	-46,60%
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(1.959)	3.590	(5.549)	-154,57%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(78.044)	(138.891)	60.847	-43,81%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(64)	(30)	(34)	100,00%
Ganancia (pérdida)	(78.108)	(138.921)	60.813	-43,78%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(76.346)	(130.529)	54.183	-41,51%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(1.762)	(8.392)	6.630	-79,00%
Ganancia (pérdida)	(78.108)	(138.921)	60.813	-43,78%

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad presenta una Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 76.346 millones, inferior a la pérdida de \$ 130.529 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 diciembre de 2021 ascendió a \$ 13.408 millones, comparada con la los \$ 107.778 millones al 31 de diciembre de 2020. Esta disminución se explica por principalmente por los siguientes rubros del Estado de Resultados por Función:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2021 alcanzaron los \$ 119.302 millones, siendo esta cifra superior en un 31,82% a los \$ 90.503 millones registrados en año 2020. Lo anterior, generado principalmente por una mayor apertura 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 en el año 2021 comparado con año 2020, que si bien es cierto se ha podido operar en Chile principalmente durante el 3er trimestre y 4to trimestre 2021, las restricciones de aforo han afectado flujo de clientes, con impactos en ingresos por mesas de juegos y hospitality. En Uruguay durante el 1er 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 \$ 130.734 millones al 31 de diciembre de 2021, aumentando un 7,32% 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 \$ 24.156 millones al 31 de diciembre de 2021 disminuyendo un 23,3% en comparación con el mismo periodo del año 2020, principalmente por \$ 6.727 millones de menor deterioro de cuentas por cobrar comerciales.
- El rubro Otras ganancias (pérdidas) registró una ganancia de \$ 22.180 millones al 31 de diciembre de 2021, comparado con una pérdida de \$ 43.888 millones del año 2020. La disminución de pérdidas se debe a que en año 2020, se reconoció una pérdida por deterioro de activos por un valor de \$ 61.661 millones, y en 2021 se registró una ganancia parcial por reverso del deterioro de activos por \$ 26.711 millones.

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2021 ascendió a \$ 62.938 millones negativo, comparado con los \$ 22.751 millones negativos del año 2020. Esto se explica principalmente por:

- Los Costos financieros fueron de \$ 39.826 millones del ejercicio 2021, superiores en un 27,39% a los \$ 31.264 millones registrados en el año 2020. Este aumento se genera principalmente por la amortización acelerada, por única vez, de los gastos activados de los bonos prepagados y por los intereses devengados al valorizar a valor presente el desembolso por la oferta económica del casino de Viña del Mar.
- El rubro Diferencias de cambio presenta una pérdida de \$ 13.732 millones en año 2021, en comparación con la ganancia por \$ 1.332 millones registrados en 2020, generado principalmente por el efecto extraordinario y no recurrente de la realización de la diferencia de cambio o ajuste por conversión de la inversión en la empresa relacionada Inversiones Andes Entretenimiento Ltda. por \$ 9.135 millones, debido a que fue enajenada. Además, es generada por deudas expresadas en dólares estadounidenses donde el tipo de cambio peso-dólar americano tuvo un incremento de \$ 133,74 durante el año 2021 vs una disminución del tipo de cambio de \$ 37,79 en el año 2020.
- El rubro resultado por unidades de reajuste registra una pérdida de \$ 9.228 millones al 31 de diciembre de 2021, comparado con una pérdida de \$ 4.140 millones a igual ejercicio del año anterior. El incremento se debe al reajuste por la variación del valor de la UF sobre la obligación comprometida a pagar por la oferta económica denominada en UF, ya que inicio la operación del Casino de Viña del Mar bajo el régimen de la nueva Ley de Casinos. Por otro lado, el reajuste de la deuda financiera denominada en UF solo se afecta hasta el 30 de abril

de 2021, donde se prepagó con bonos convertibles en acciones y bono renta fija, ambos denominados en moneda no reajutable.

- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una pérdida de \$ 1.959 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con la ganancia de \$ 3.590 millones registrados al 31 de diciembre de 2020, siendo la principal diferencia generada por el ajuste por impuestos diferidos asociado al deterioro de activos registrados el año 2020.

EBITDA

	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$
Ganancia (pérdida)	(78.108)	(138.921)
(+)(-) Gasto por impuestos a las ganancias	1.959	(3.590)
(+) Gasto financiero neto (i)	29.347	30.141
(+) Depreciación	17.689	18.772
(+) Amortización (i)	11.625	7.262
(+) Otros gastos por función	0	1.085
(+)(-) Diferencia de cambio	13.732	(1.332)
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	9.228	4.140
(+) Otras ganancias (pérdidas)	(22.180)	43.888
(+)(-) Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios	225	1.030
(+)(-) Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	64	30
EBITDA	(16.419)	(37.495)

(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 del ejercicio 2021 fue de \$ 16.419 millones de pérdida, siendo esta inferior a los \$ 37.495 millones de pérdida registrados en año 2020. El margen EBITDA del año 2021 fue 13,8% negativo, comparado con 41,4% negativo del año 2020, explicado por la mayor generación de ingresos debido a la mayor apertura de las operaciones ocurrida en año 2021 vs 2020. Durante el 4to trimestre de 2021 se generó un EBITDA positivo de \$ 5.636 millones, superior al EBITDA negativo del 4to trimestre 2020 de \$ 16.988 millones, lo anterior es el reflejo de la mayor apertura de las operaciones principalmente en Chile.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2021 la rentabilidad del patrimonio fue de -37,90%, en comparación con el -913,27% registrado al 31 de diciembre de 2020. La rentabilidad sobre activos al 31 de diciembre de 2021 fue de -10,09%, en comparación al -23,58% registrado al 31 de diciembre 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

	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(23.252)	(14.759)	57,5%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(10.853)	(9.637)	12,6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación efectivo	19.488	26.561	-26,6%
	1.748	(1.134)	-254,1%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(12.869)	1.031	-1348,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	68.353	67.322	1,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	55.484	68.353	-18,83%

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 55.484 millones, siendo esta cifra inferior a \$ 68.353 millones presentada al 31 de diciembre de 2020, que se origina principalmente por los fondos recibidos por el nuevo financiamiento realizado 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 31 de diciembre de 2021 versus el 31 de diciembre de 2020, se explica por:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró un aumento, pasando de \$ 14.759 millones negativos del 31 de diciembre de 2020 a \$ 23.252 millones negativos al 31 de diciembre de 2021. Esto se explica principalmente por los mayores pagos a proveedores, otros pagos e impuestos por \$ 42.440 millones, contrarrestado por la mayor recaudación por ingresos generados por \$ 34.270 millones, debido a la mayor apertura de los casinos y hoteles.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, aumentaron a \$ 10.853 millones negativos al 31 de diciembre de 2021, en comparación con los \$ 9.637 millones negativos registrados al 31 de diciembre de 2020. Esta variación, se explica principalmente por un mayor pago de Capex, asociados a los proyectos comprometidos vs el año anterior.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 19.488 millones positivos al 31 de diciembre de 2021, en comparación con los \$ 26.561 millones positivos al 31 de diciembre 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:

		31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
<u>Índice de liquidez</u>				
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	0,72	0,97	0,86
Razón Acída ((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)	(Veces)	0,68	0,94	0,84
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	(MM\$)	(35.749)	(3.007)	(21.155)
<u>Índice de endeudamiento</u>				
Leverage (Total Pasivos / Patrimonio Total)	(veces)	2,76	37,73	3,46
Deuda Corto Plazo (Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)	(Veces)	0,22	0,18	0,29
Deuda Largo Plazo (Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)	(veces)	0,78	0,82	0,71
Cobertura de Gastos Financieros (EBITDA/Gasto Financiero Neto)	(Veces)	-0,56	-1,24	1,64
<u>Patrimoniales</u>				
Patrimonio	(MM\$)	201.418	14.292	150.729
Activos no corrientes	(MM\$)	670.128	457.624	540.414
Activos Totales	(MM\$)	756.921	553.604	672.131
<u>Rentabilidad</u>				
Del patrimonio (Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)	(%)	-37,90%	-913,27%	-18,38%
De los activos (Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)	(%)	-10,09%	-23,58%	-4,12%
Utilidad (pérdida) por Acción Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones	(\$)	-2,90	-27,80	-5,90

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	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Activos del segmento	372.877	179.095	193.782	108,2%
Pasivos del segmento	413.584	180.850	232.734	128,7%

Al 31 de diciembre de 2021, el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 372.877 millones, presentando un aumento de un 108,2% 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 128,7%

Estado de Resultados	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	99.265	73.328	25.937	35,4%
Costo de ventas	(98.202)	(84.521)	(13.681)	16,2%
Costos financieros	(15.088)	(3.242)	(11.846)	365,4%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2021 aumentaron en un 35,4% en comparación con el mismo ejercicio del año 2020, alcanzando los \$ 99.265 millones. Lo anterior generado por la mayor apertura de las operaciones en Chile y Uruguay, aunque cuando se pudo operar, se hizo con restricciones de aforos, y en Uruguay con fronteras cerradas no pudiendo recibir visitas de extranjeros.
- Los costos de ventas al 31 de diciembre de 2021 alcanzaron a \$ 98.202 millones, siendo esta cifra un 16,2% superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2020. Lo anterior en línea con la apertura gradual de las operaciones, en donde la compañía ejecuto planes para disminuir los costos fijos.
- Los costos financieros al 31 de diciembre de 2021 alcanzaron a \$ 15.088 millones, cifra superior a los \$ 3.242 millones registrados al 31 de diciembre de 2020. Esto se debe principalmente a los intereses devengados al valorizar a valor presente el desembolso por la oferta económica del casino de Viña del Mar.

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	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	29.749	36.588	-18,7%
Pasivos del segmento	95.686	85.578	11,8%

Al 31 de diciembre de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 29.749 millones, siendo esta cifra un 18,7% 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 ocurridas en gran parte del año. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 95.686 millones al 31 de diciembre de 2021, siendo esta cifra un 11,8% 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 otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	16.093	16.639	-3,3%
Costo de ventas	(34.248)	(36.147)	-5,3%
Costos financieros	(3.366)	(2.293)	46,8%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2021 presentaron una disminución de un 3,3% en comparación con el mismo ejercicio del año 2020, alcanzando los \$ 16.093 millones. Lo anterior explicado principalmente por el cierre de las operaciones y apertura gradual en 2021 producto de la emergencia sanitaria.
- Los costos de ventas registrados al 31 de diciembre de 2021 ascendieron a \$ 34.248 millones, disminuyendo un 5,3% en comparación con el mismo ejercicio del año 2020.
- Los costos financieros ascendieron a \$ 3.366 millones al 31 de diciembre de 2021, siendo esta cifra un 46,8% superior a los \$ 2.293 millones registrados en mismo ejercicio 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	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Activos del segmento	389.131	343.238	45.893	13,4%
Pasivos del segmento	154.387	133.548	20.839	15,6%

Al 31 de diciembre de 2021 el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 389.131 millones, siendo esta cifra superior en un 13,4% 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 \$ 154.387 millones al 31 de diciembre de 2021, siendo esta cifra un 15,6% 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.

	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	10.227	10.736	(509)	-4,7%
Costo de ventas	(5.164)	(5.126)	(38)	0,7%
Costos financieros	(4.762)	(4.224)	(538)	12,7%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 10.227 millones al 31 de diciembre de 2021, siendo esta cifra inferior en un 4,7% respecto de los \$ 10.736 millones registrados en el mismo ejercicio del año 2020, debido principalmente a descuentos otorgados en los arriendos cobrados a empresas relacionadas, asociado al tiempo en que las operaciones estuvieron cerradas debido a la emergencia sanitaria. Los costos de ventas aumentaron levemente en un 0,7%. Los costos financieros al 31 de diciembre de 2021 fueron de \$ 4.762 millones, superiores en un 12,7% comparado con los \$ 4.224 millones del 31 de diciembre 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	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	579.291	625.216	-7,3%
Pasivos del segmento	379.829	556.101	-31,7%

Al 31 de diciembre de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 579.291 millones, siendo esta cifra un 7,3% 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 \$ 379.829 millones al 31 de diciembre de 2021, siendo esta cifra un 31,7% 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, neto del alza del tipo de cambio peso dólar que impacta en los pasivos denominados en esa moneda, como son el bono internacional.

Estado de Resultados	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	7.903	6.027	31,1%
Costo de ventas	(9.664)	(11.524)	-16,1%
Costos financieros	(62.629)	(61.032)	2,6%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 7.903 millones al 31 de diciembre de 2021, siendo esta cifra superior en un 31,1% respecto de los \$ 6.027 millones registrados en el mismo ejercicio del año 2020, debido principalmente a mayores ingresos por fee de gestión cobrados a los segmentos Gaming y Non gaming, por la mayor apertura de las operaciones ocurridas en 2021 vs 2020. Los costos de ventas disminuyeron desde \$ 11.524 millones del año 2020 a \$ 9.664 millones al 31 de diciembre de 2021, principalmente por ahorros de costos fijos. Los costos financieros al 31 de diciembre de 2021 fueron de \$ 62.629 millones, comparado con los \$ 61.030 millones del 31 de diciembre 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	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	486.033	343.081	41,7%

Al 31 de diciembre de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 486.033 millones, siendo esta cifra un 41,7% 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	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	102.514	56.117	82,7%

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2021 aumentaron en un 82,7% en comparación con el mismo ejercicio del año 2020, alcanzando \$ 102.514 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	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Activos del segmento	270.954	210.523	28,7%

Al 31 de diciembre de 2021, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 270.954 millones, siendo esta cifra un 28,7% 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	31-12-2021 MM\$	31-12-2020 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	19.046	36.204	-47,4%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 19.046 millones al 31 de diciembre de 2021, siendo esta cifra inferior en un 47,4% respecto de los \$ 36.204 millones registrados en el mismo ejercicio 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.

Principales riesgos asociados a la actividad de Enjoy S.A.

Enjoy S.A. y Subsidiarias están expuestas a riesgos de mercado y riesgos financieros inherentes a sus negocios. Enjoy S.A. busca identificar y manejar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

1. Riesgo de mercado:

Los riesgos de mercado corresponden a aquellas incertidumbres asociadas a variaciones en variables que afectan los activos y pasivos de la Sociedad, entre las cuales podemos destacar:

a) Regulación

Eventuales cambios en las regulaciones establecidas por la Superintendencia de Casinos de Juego, o contratos relativos a la industria de casinos o en la interpretación de dichas reglas o contratos por parte de las autoridades administrativas o municipales podrían afectar la operación de los casinos y, en particular, los ingresos de la Sociedad. Cambios regulatorios que puedan afectar las industrias en que opera la Sociedad, como, por ejemplo, leyes que restrinjan el consumo de algunos productos, como cambios en la ley de tabaco y ley de alcoholes podrían afectar los ingresos de la Sociedad. La Sociedad está en constante desarrollo e innovación de nuevos productos, lo que le permiten adecuar su oferta comercial y de servicio a estos cambios, para continuar brindando un espacio de entretención integral a sus clientes. Enjoy S.A. cuenta con procesos de aseguramiento del cumplimiento regulatorio. Dichos procesos son gestionados por la Gerencia de Servicios Legales y la Gerencia de Compliance y Gobiernos Corporativos y revisados en su eficacia e implementación por Auditoría Interna en forma periódica.

a.1) Revocación de permisos de operación de casinos

De acuerdo a lo establecido en la legislación de Casinos de Juego, el permiso de operación que otorga el Estado para operar un casino puede ser revocado por la Superintendencia de Casinos de Juego (en adelante, la "SCJ"), mediante resolución fundada, toda vez que se configure alguna de las causales establecidas en la Ley, para lo cual tendría que producirse un incumplimiento grave por parte del operador de su obligación de explotar la licencia con estricto apego a la Ley de Casinos, a sus reglamentos y a las instrucciones que imparta la autoridad. Frente a la eventualidad de un incumplimiento, la SCJ podría iniciar un procedimiento para revocar el permiso de operación, el que podría concluir con una resolución de revocación, susceptible de reclamación y posterior apelación ante la Corte de Apelaciones respectiva. Asimismo, los contratos de concesión municipal de casinos de juego también contemplan causales de terminación, extinción y caducidad producto de incumplimientos graves a las obligaciones que en ellos se establecen para el concesionario, similares a las establecidas en la nueva Ley de Casinos. Enjoy S.A., tal como lo demuestran sus más de 40 años de experiencia en la industria de entretenimiento, establece estándares de cumplimiento regulatorio exhaustivos para que el riesgo regulatorio sea mitigado al máximo posible. Estos estándares de cumplimiento están diseñados de acuerdo con 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.

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. Una vez iniciado el proceso de verificación con la SCJ, y tras una prórroga para resolver algunos aspectos operacionales de Oficio por la SCJ, desde el 21 de enero del presente, Casino de la Bahía S.A. se encuentra operando dicho casino, debiendo completar sus obras complementarias hasta el 8 de octubre de 2022.

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 14 de marzo de 2022 la SCJ notificó a la Sociedad Casino de Puerto Varas S.A. la Resolución Exenta N° 169 de 10 de marzo de 2022, mediante la cual revocó el permiso de operación otorgado. Con fecha 22 de marzo de 2022 Casino de Puerto Varas S.A. presentó su reclamación contra la Resolución ante la Corte de Apelaciones de Santiago, encontrándose pendiente de resultado. (Ver más detalle en Nota 38).

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. 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 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. 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 periodos 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 adjudicados en el año 2018 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 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, 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 y retraso en la obtención de los materiales para construir, 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 generará 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 entretenimiento, 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 dólares

La Sociedad posee una inversión 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 diciembre de 2021 una exposición neta en su balance equivalente a M\$ 28.100.407 (USD 33 millones). El dólar americano, con respecto al peso chileno, puede afectar significativamente el valor de la inversión neta en el extranjero, producto del Ajuste por conversión que se registra en el rubro Otras reservas del Patrimonio de Enjoy S.A.

a.3) Riesgo de tasa de interés

Las fluctuaciones de las tasas de interés pueden tener un impacto relevante en los costos financieros de la Sociedad. Enjoy S.A. y sus Subsidiarias, mantienen deudas de corto y largo plazo, y la tasa de interés de dichas deudas, se encuentran expresados en diversas tasas; variables, fijas, expresadas en base TAB (Ver Nota N° 22).

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 Títulos de Deuda	BB+	Favorable
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 4 / BB+	Favorable

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	B-	Positiva
Líneas de Bonos y Bonos de monto fijo	B-	Positiva
Líneas de Efectos de Comercio	N4 / B-	Positiva

Clasificación Internacional

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

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

Fechas de confirmación de clasificación 14 de marzo de 2022

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 diciembre de 2021 un capital de trabajo negativo por M\$ 35.749.210. 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. Desde el tercer trimestre del año 2021, las operaciones se encuentran abiertas en Chile y desde el cuarto trimestre del año 2021 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.

	31-12-2021 M\$	31-12-2020 M\$
Activo corriente	86.792.745	95.979.884
Pasivo corriente	122.541.955	98.988.685
Capital de trabajo	(35.749.210)	(3.006.801)
Índice	0,71	0,97