

Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias

Al 30 de septiembre de 2022

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 2022. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 960,24 CLP / USD al 30 de septiembre de 2022) 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, discotecas, 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, discotecas, 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 2022 alcanzaron los \$ 226.785 millones, siendo esta cifra superior en un 272% a los \$ 60.962 millones registrados en año 2021. Lo anterior, generado principalmente por la apertura total de las operaciones de casinos de juego, hoteles, restaurantes y centro de eventos, tanto en Chile como en Uruguay en el año 2022 comparado con año 2021, donde algunas unidades permanecieron cerradas y/o con restricciones de aforos de acuerdo a la normativa establecida por la autoridad sanitaria y por el ente regulador, y por estar las fronteras cerradas en Uruguay. Los ingresos de actividades ordinarias del 3er trimestre 2022 ascendieron a \$ 73.276 millones, aumentando en un 100% con respecto al 3er trimestre 2021.

Los Costos de ventas ascendieron a \$ 177.454 millones al 30 de septiembre de 2022, aumentando un 116,33% en comparación con el mismo periodo del año 2021. El aumento en línea con la mayor apertura de las operaciones en Chile y Uruguay, sin embargo, muy por debajo del aumento de los ingresos, empujado por el control de costos y los planes de eficiencias implementados.

El EBITDA al 30 de septiembre 2022 fue de \$ 20.938 millones de ganancia, revirtiendo los \$ 22.055 millones de pérdida registrados al 30 de septiembre 2021, originado principalmente por apertura total de las operaciones en Chile y Uruguay ocurrida en año 2022. El margen EBITDA del año 2022 fue 9,2% positivo, comparado con 36,2% negativo del mismo periodo del año 2021, explicado por lo ya mencionado. El EBITDA del 3er trimestre del año 2022 fue casi cero (\$ 21 millones negativos), revirtiendo el EBITDA negativo de \$ 2.242 millones del 3er trimestre del año 2021, que fue originado por el cierre de las operaciones debido a la emergencia sanitaria.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 49.880 millones al 30 de septiembre de 2022, inferior a la pérdida de \$ 65.344 millones registrada al 30 de septiembre de 2021, explicado principalmente por la mayor generación de ingresos debido a la apertura total de las operaciones en Chile y Uruguay, que ha permitido recibir mayores flujos de clientes, y particularmente en Punta del Este al poder recibir a los clientes extranjeros, debido al levantamiento del cierre de fronteras que existía en año 2021, contrarrestado con la mayor pérdida generada en los rubros Costos Financieros y Resultados por unidades de reajuste, originados por el devengamiento de la obligación reajutable por pagar por la oferta económica de los casinos de Viña del Mar, Coquimbo y Pucón, que iniciaron su operación bajo el nuevo régimen de la Ley de Casinos.

Cabe mencionar que la operación de casinos funcionó íntegramente durante los 9 meses del año 2022, tanto en Chile como en Uruguay, donde incluso se permitió el ingreso de extranjeros. Sin embargo durante este año, las operaciones en Chile sufrieron cierres y restricciones de aforos, impuestos por la autoridad sanitaria, las cuales fueron disminuyendo durante el año, hasta llegar a no tener restricciones de aforo a partir del 1 de octubre de 2022. Durante los 9 meses del año 2021, las unidades de Chile operaron con restricciones de aforos de público e incluso cierre en algunos periodos. 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.

Estado de Situación Financiera Clasificado

	30-09-2022	31-12-2021	variación	
	MMS	MMS	MMS	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.379	55.484	(34.105)	-61,5%
Otros activos no financieros corrientes	5.879	2.570	3.309	128,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	29.775	22.503	7.272	32,3%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	27	87	(60)	-69,0%
Inventarios	4.224	3.527	697	19,8%
Activos por impuestos corrientes	2.193	2.622	(429)	-16,4%
Activos corrientes totales	63.477	86.793	(23.316)	-26,9%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	810	0	810	100,0%
Otros activos no financieros no corrientes	2.140	183	1.957	1069,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	1.403	1.559	(156)	-10,0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	322.704	218.406	104.298	47,8%
Plusvalía	1.303	1.303	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	384.478	353.400	31.078	8,8%
Derechos de uso	34.936	40.162	(5.226)	100%
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	1.822	1.807	15	100%
Activos por impuestos diferidos	74.829	53.308	21.521	40,4%
Total de activos no corrientes	824.425	670.128	154.297	23,0%
Total de Activos	887.902	756.921	130.981	17,3%

El total de activos al 30 de septiembre de 2022 fue de \$ 887.902 millones, en comparación con los \$ 756.921 millones registrada al 31 de diciembre de 2021, siendo esta cifra un 17,3% superior. Esta variación es atribuible principalmente por el aumento de los activos no corrientes en un 23%, específicamente por: a) Aumento de los Activos Intangibles distintos de la plusvalía, debido a la valorización del intangible permiso de operación del casino de Coquimbo por \$ 101.233 millones y del Casino de Pucón por \$ 23.327 millones, que iniciaron sus operaciones bajo el régimen de Ley de Casino el día 21 de enero y 3 de junio, respectivamente, neto de amortización de intangibles por \$ 19.282 millones y de deterioro de activos por \$ 5.123 millones. 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; b) Aumento del rubro Propiedades, planta y equipo, principalmente por \$ 28.536 millones originado por el ajuste por conversión al traducir a pesos chilenos los activos de la filial de Uruguay; y c) Aumento de \$ 21.521 millones en activos por impuestos diferidos, originado por mayores pérdidas tributarias y por el activo por impuestos diferidos registrado por el reconocimiento de activos intangibles. Por otro lado, los activos corrientes disminuyen en \$ 23.316 millones, principalmente el rubro efectivo y equivalentes de efectivo, debido al pago de las ofertas económicas del año 2022 del Casino de Viña del Mar por \$ 25.758 millones, del Casino de Coquimbo por \$ 14.205 millones y del Casino de Pucón por \$ 2.325 millones, neto de la generación de caja del periodo y del aumento de las cuentas por cobrar, originado por la apertura total de las operaciones tanto en Chile como en Uruguay.

Pasivos

	30-09-2022	31-12-2021	variación	
	MMS	MMS	MMS	%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	9.215	7.344	1.871	25,5%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	9.032	10.045	(1.013)	100,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	108.032	86.126	21.906	25,4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	200	220	(20)	-9,1%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	5.518	4.325	1.193	27,6%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.048	2.495	(447)	100,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	13.959	11.987	1.972	16,5%
Pasivos corrientes totales	148.004	122.542	25.462	20,8%

Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	247.529	212.591	34.938	16,4%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	12.781	19.672	(6.891)	-35,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	265.749	149.824	115.925	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	54.336	50.603	3.733	7,4%
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	271	(271)	-100,0%
Pasivos no corrientes totales	580.395	432.961	147.434	34,1%

Total de Pasivos	728.399	555.503	172.896	31,1%
-------------------------	----------------	----------------	----------------	--------------

El aumento de los Pasivos Corrientes al 30 de septiembre de 2022 en comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021 fue de \$ 25.462 millones, generado principalmente en el rubro de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, por el devengamiento de \$ 16.598 millones y \$ 4.145 millones de las ofertas económicas comprometidas a pagar en enero 2023 del casino de Coquimbo y Pucón, respectivamente, que comenzaron a operar bajo régimen de Ley de Casinos este año 2022.

Por otro lado, los Pasivos No Corrientes al 30 de septiembre de 2022 aumentaron en \$ 147.434 millones con respecto al 31 de diciembre de 2021, explicado principalmente por: a) en el rubro de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, por el devengamiento de \$ 89.911 y \$ 19.186 millones por las ofertas económicas comprometidas a pagar por explotar el casino de Coquimbo y Pucón por los próximos 13 años, b) por el aumento por \$ 27.936 millones de los otros pasivos financieros por efecto del aumento del tipo de cambio peso/dólar aplicado sobre el stock del bono internacional y de \$ 3.017 millones por la obtención de crédito denominado en unidad de fomento; y c) neto de la disminución por pagos de pasivos por arrendamientos por \$ 6.891 millones.

Patrimonio

	30-09-2022	31-12-2021	variación	
	MMS	MMS	MMS	%
Capital emitido				
Capital emitido	466.770	422.281	44.489	10,5%
Prima de emisión	16.540	59.108	(42.568)	-72,0%
Otras reservas	11.186	4.003	7.183	179,4%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(330.785)	(280.905)	(49.880)	17,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	163.711	204.487	(40.776)	-19,9%
Participaciones no controladoras	(4.208)	(3.069)	(1.139)	37,1%
Patrimonio	159.503	201.418	(41.915)	-20,8%

Patrimonio y pasivos	887.902	756.921	130.981	17,3%
-----------------------------	----------------	----------------	----------------	--------------

El Patrimonio presentó una disminución pasando de \$ 201.418 millones del 31 de diciembre de 2021, a \$ 159.503 millones al 30 de septiembre de 2022, que se debe principalmente a la pérdida del periodo, neto del incremento por el ajuste por conversión por la traducción a pesos chilenos de la inversión en la filial de Uruguay.

Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 30 de septiembre de 2022 fue de 0,43 veces, siendo inferior a la registrada al 31 de diciembre de 2021 de 0,71 veces, impactado principalmente por el pago efectuado de las ofertas económicas de los casinos de Viña del Mar y Coquimbo por el año 2022, y el devengamiento de las ofertas económicas por pagar de corto plazo de los casinos de Coquimbo, Pucón y Viña del Mar.

Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento experimentó un aumento al 30 de septiembre de 2021, alcanzando 4,57 veces, superior a las 2,76 veces que registró al 31 de diciembre de 2021. Esta variación se explica principalmente por el aumento de las cuentas por pagar corrientes y no corrientes por el devengamiento de la obligación por las ofertas económicas por pagar del casino de Coquimbo y Pucón, que comenzaron a operar el 21 de enero y 3 de junio, respectivamente, y por la disminución patrimonial por la pérdida del periodo. Sin incluir el devengamiento de la obligación por pagar por las ofertas económicas de los casinos, el índice al 30 de septiembre 2022 asciende a 2,64 veces comparado con 1,92 veces al 31 de diciembre de 2021. La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 30 de septiembre de 2022 es de 0,20 veces, comparado con las 0,22 veces alcanzadas al 31 de diciembre de 2021.

Estado de Resultados por Función

	30-09-2022	30-09-2021	Variación	
	MMS	MMS	MMS	%
Ingresos de actividades ordinarias	226.785	60.962	165.823	272,01%
Costo de ventas	(177.454)	(82.031)	(95.423)	116,33%
Ganancia bruta	49.331	(21.069)	70.400	-334,14%
Gasto de administración	(31.312)	(16.728)	(14.584)	87,18%
Otros gastos por función	0	0	0	100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(5.801)	(778)	(5.023)	645,63%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	12.218	(38.575)	50.793	-131,67%
Ingresos financieros	98	150	(52)	-34,67%
Costos financieros	(50.050)	(27.131)	(22.919)	84,48%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0	386	(386)	-100,00%
Diferencias de cambio	(8.332)	(2.227)	(6.105)	274,14%
Resultados por unidades de reajuste	(26.905)	(2.471)	(24.434)	988,83%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(72.971)	(69.868)	(3.103)	4,44%
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	22.022	2.463	19.559	794,11%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(50.949)	(67.405)	16.456	-24,41%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(69)	(48)	(21)	100,00%
Ganancia (pérdida)	(51.018)	(67.453)	16.435	-24,37%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la contro	(49.880)	(65.344)	15.464	-23,67%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(1.138)	(2.109)	971	-46,04%
Ganancia (pérdida)	(51.018)	(67.453)	16.435	-24,37%

Al 30 de septiembre de 2022, la Sociedad presenta una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 49.880 millones, inferior a la pérdida de \$ 65.344 millones registrados en igual periodo del año anterior. Las principales variaciones en el Estado de Resultados por Función son las siguientes:

La Ganancia de actividades operacionales al 30 de septiembre de 2022 ascendió a \$ 12.218 millones, comparada con una pérdida de \$ 38.575 millones al 30 de septiembre de 2021. Este aumento se explica por principalmente por los siguientes rubros del Estado de Resultados por Función:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2022 alcanzaron los \$ 226.785 millones, siendo esta cifra superior en un 272% a los \$ 60.962 millones registrados en año 2021. Lo anterior, generado principalmente por la apertura total de las operaciones de casinos de juego, hoteles, restaurantes y centro de eventos, tanto en Chile como en Uruguay en el año 2022 comparado con año 2021, donde algunas unidades permanecieron cerradas y/o con restricciones de aforos de acuerdo a la normativa establecida por la autoridad sanitaria y por el ente regulador, y por estar las fronteras cerradas en Uruguay.
- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 177.454 millones al 30 de septiembre de 2022, aumentando un 116,33% en comparación con el mismo periodo del año 2021. El aumento en línea con la mayor apertura de las operaciones en Chile y Uruguay, sin embargo, muy por debajo del aumento de los ingresos, empujado por el control de costos y los planes de eficiencias implementados.
- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 31.312 millones al 30 de septiembre de 2022 aumentando un 87,18% en comparación con el mismo periodo del año 2021, en línea con la mayor apertura de las operaciones en Chile y Uruguay, activándose las actividades de promoción de clientes y de marketing. Sumados los costos de ventas y los gastos de administración, éstos se incrementaron en un 111% en año 2022, muy por debajo del incremento de un 272% ocurrido en año 2022 por parte de los ingresos de la explotación.
- El rubro Otras ganancias (pérdidas) registró una pérdida de \$ 5.801 millones al 30 de septiembre de 2022, comparado con una pérdida de \$ 778 millones del año 2021, originado principalmente por el deterioro de activos de la unidad de negocio de Viña del Mar por \$ 5.123 millones realizado en año 2022.

El resultado no operacional al 30 de septiembre de 2022 ascendió a \$ 62.098 millones negativo, comparado con los \$ 26.769 millones negativos del año 2021. Esto se explica principalmente por:

- Los Costos financieros fueron de \$ 50.050 millones del periodo 2022, superiores en un 84,48% a los \$ 27.131 millones registrados en el año 2021. Este aumento se genera principalmente por los intereses devengados por \$ 27.857 millones, producto de valorizar a valor presente los desembolsos comprometidos por las ofertas económicas del casino de Viña del Mar, casino de Coquimbo y Casino de Pucón (\$ 3.545 millones al 30 de septiembre de 2021 solo por Casino de Viña del Mar que comenzó a operar en julio 2021). La normativa IFRS establece que se reconozca un activo intangible por los pagos fijos comprometidos para poder explotar un activo intangible, que en este caso corresponden a los permisos de operación de los ex casinos municipales. La forma de valorizar este intangible es calculando el valor presente de los desembolsos totales comprometidos, por lo tanto, se reconoce un activo intangible y una obligación por pagar a valor presente. Esta obligación va devengando un interés financiero hasta completar el valor real a pagar en cada año, interés que se registra como costo financiero. Sin incluir estos intereses, los costos financieros de la sociedad ascienden al 30 de septiembre de 2022 a \$ 22.193 millones comparado con \$ 23.586 millones de igual periodo 2021, por lo que existe una disminución de un 5,9% de los costos financieros asociados a la deuda financiera, en línea con la capitalización efectuada por la sociedad.
- El rubro Diferencias de cambio presenta una pérdida de \$ 8.332 millones en año 2022, en comparación con la pérdida por \$ 2.227 millones registrados al 30 de septiembre 2021, generado principalmente por deudas expresadas en dólares estadounidenses donde el tipo de cambio peso-dólar americano tuvo un incremento

de \$ 115,55 durante los nueve meses del año 2022, vs un incremento del tipo de cambio de \$ 100,95 en los 9 meses del del año 2021.

- El rubro resultado por unidades de reajuste registra una pérdida de \$ 26.905 millones al 30 de septiembre de 2022, comparado con una pérdida de \$ 2.471 millones a igual periodo del año anterior. El incremento se debe principalmente al reajuste por la variación del valor de la unidad de fomento (UF) sobre el registro contabilizado por la obligación comprometida a pagar por las ofertas económicas denominada en UF de los Casinos de juego de Viña del Mar, Coquimbo y Pucón, por \$ 27.073 millones, que entraron en operación bajo nuevo régimen de Ley de Casinos en 3er trimestre 2021, 1er trimestre y 2do trimestre 2022, respectivamente. La variación de la UF los 9 meses del año 2022 fue de \$ 3.266,49 pesos, vs solo de \$ 330,73 pesos ocurrida durante el periodo julio a septiembre 2021 (periodo que inicio su funcionamiento el casino de juegos de Viña del Mar).

- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una ganancia de \$ 22.022 millones al 30 de septiembre de 2022, en comparación con la ganancia de \$ 2.463 millones registrados al 30 de septiembre de 2021, originado por las mayores pérdidas tributarias generadas en el periodo.

EBITDA

	30-09-2022 MMS	30-09-2021 MMS
Ganancia (pérdida)	(51.018)	(67.453)
(+)(-) Gasto por impuestos a las ganancias	(22.022)	(2.463)
(+) Gasto financiero neto (i)	29.161	23.437
(+) Depreciación	13.960	13.317
(+) Amortización (i)	9.750	5.969
(+)(-) Diferencia de cambio	8.332	2.227
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	26.905	2.471
(+) Otras ganancias (pérdidas)	5.801	778
(+)(-) Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	0	(386)
(+)(-) Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	69	48
EBITDA	20.938	(22.055)

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

El EBITDA al 30 de septiembre 2022 fue de \$ 20.938 millones de ganancia, revirtiendo los \$ 22.055 millones de pérdida registrados al 30 de septiembre 2021, originado principalmente por apertura total de las operaciones en Chile y Uruguay ocurrida en año 2022. El margen EBITDA del año 2022 fue 9,2% positivo, comparado con 36,2% negativo del mismo periodo del año 2021, explicado por lo ya mencionado. El EBITDA del 3er trimestre del año 2022 fue casi cero (\$ 21 millones negativos), revirtiendo el EBITDA negativo de \$ 2.242 millones del 3er trimestre del año 2021, que fue originado por el cierre de las operaciones debido a la emergencia sanitaria.

Rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2022 la rentabilidad del patrimonio fue de -31,27%, en comparación con el -37,90% registrado al 31 de diciembre de 2021. La rentabilidad sobre activos al 30 de septiembre de 2022 fue de -5,62%, en comparación al -10,09% registrado al 31 de diciembre de 2021. La variación de la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio se genera principalmente por la pérdida generada en los 9 meses del año 2022.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	30-09-2022 MM\$	30-09-2021 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(6.525)	(30.600)	-78,7%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(10.644)	(7.176)	48,3%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(18.631)	20.717	-189,9%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.695	1.353	25,3%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(34.105)	(15.706)	117,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	55.484	68.353	-18,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	21.379	52.647	-59,39%

Al 30 de septiembre de 2022, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 21.379 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 52.647 millones presentada al 30 de septiembre de 2021, que se origina principalmente por el pago de las ofertas económicas de los casinos de Viña del Mar, Coquimbo y Pucón, neto de la generación de caja generada durante 9 meses del año 2022, comparado con los fondos recibidos por el aumento de capital efectuado en año 2021, ya que gran parte de ellos permanecían en caja en septiembre 2021. Con respecto a la variación ocurrida al 30 de septiembre de 2022 versus el 30 de septiembre de 2021, se explica por:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró una variación positiva, pasando de \$ 30.600 millones negativos del 30 de septiembre de 2021 a \$ 6.525 millones negativos al 30 de septiembre de 2022. Esto se explica principalmente por el pago de las ofertas económicas del año 2022 ascendentes a \$ 42.288 millones, pagos a proveedores y a empleados por la mayor apertura de las operaciones por \$ 130.966 millones, contrarrestado por la mayor recaudación por ingresos generados por \$ 197.329 millones, debido a la apertura completa de los casinos y hoteles ocurrida en año 2022.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, aumentaron a \$ 10.644 millones negativos al 30 de septiembre de 2022, en comparación con los \$ 7.176 millones negativos registrados al 30 de septiembre de 2021. Esta variación, se explica principalmente por un mayor pago de Capex, asociados a los proyectos comprometidos por \$ 6.214 millones, contrarrestados con los flujos recibidos por \$ 1.809 millones debido a la cesión de los derechos sociales de Inversiones Andes Entretenimiento Ltda.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 18.631 millones negativos al 30 de septiembre de 2022, en comparación con los \$ 20.717 millones positivos al 30 de septiembre de 2021. Esta variación, se genera principalmente por la recaudación de aumento de capital por \$ 28.438 millones (opción preferente acciones y bonos convertibles) ocurrido en año 2021, por el mayor pago de intereses por bono internacional realizado en año 2022 (en año 2021 se capitalizaban gran parte de éstos intereses según lo estableció el ARJ) y otros por \$ 9.290 millones, pago de primas por pólizas que garantizan ofertas económicas por \$ 4.916 millones, y al mayor pago de pasivos por arrendamientos por \$ 3.246 millones (se ejerció opción de compra anticipado de leasing terreno casino de juegos de Pucón).

Indicadores Financieros

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

		30-09-2022	31-12-2021	30-09-2021
<u>Índice de liquidez</u>				
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	0,43	0,71	0,74
Razón Ácida ((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)	(Veces)	0,40	0,68	0,71
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	(MM\$)	(84.527)	(35.749)	(27.967)
<u>Índice de endeudamiento</u>				
Leverage (Total Pasivos / Patrimonio Total)	(veces)	4,57	2,76	2,54
Deuda Corto Plazo (Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)	(Veces)	0,20	0,22	0,21
Deuda Largo Plazo (Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)	(veces)	0,80	0,78	0,79
Cobertura de Gastos Financieros (EBITDA/Gasto Financiero Neto)	(Veces)	0,42	-0,56	-0,82
<u>Patrimoniales</u>				
Patrimonio	(MM\$)	159.503	201.418	199.067
Activos no corrientes	(MM\$)	824.425	670.128	623.555
Activos Totales	(MM\$)	887.902	756.921	704.154
<u>Rentabilidad</u>				
Del patrimonio (Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)	(%)	-31,27%	-37,90%	-32,83%
De los activos (Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)	(%)	-5,62%	-10,09%	-9,28%
Utilidad (pérdida) por Acción Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones	(\$)	-0,95	-2,90	-3,02

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	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación %
Activos del segmento	513.747	372.877	37,8%
Pasivos del segmento	597.115	413.584	44,4%

Al 30 de septiembre de 2022, el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 513.747 millones, presentando un aumento de un 37,8% con respecto a los \$ 372.877 millones registrados al 31 de diciembre de 2021, que se debe al registro contable del intangible permiso de operación del casino de Coquimbo y Pucón, que inicio su operación bajo el régimen de Ley de Casino el día 21 de enero y 3 de junio, respectivamente. Este activo registrado contablemente corresponde al valor presente de la sumatoria de los pagos comprometidos por las ofertas económicas 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 44,4%.

Estado de Resultados	30-09-2022 MM\$	30-09-2021 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	180.930	49.608	264,7%
Costo de ventas	(141.482)	(63.460)	122,9%
Costos financieros neto	(34.434)	(7.124)	383,4%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2022 aumentaron en un 264,7% en comparación con el mismo periodo del año 2021, alcanzando los \$ 180.930 millones. Lo anterior generado por la completa apertura de las operaciones en Chile y Uruguay.
- Los costos de ventas al 30 de septiembre de 2022 alcanzaron a \$ 141.482 millones, siendo esta cifra un 122,9% superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2021. Lo anterior en línea con la mayor apertura de las operaciones, sin embargo, su aumento es menor al aumento de los ingresos, impulsado por el estricto control de costos y los planes de eficiencias implementados.
- Los costos financieros netos al 30 de septiembre de 2022 alcanzaron a \$ 34.434 millones, cifra superior a los \$ 7.124 millones registrados al 30 de septiembre de 2021. Esto se debe principalmente a los intereses devengados al valorizar a valor presente el desembolso por la oferta económica de los casinos de juego de Viña del Mar, Coquimbo Pucón. Sin los intereses asociado a la oferta económica, al 30 de septiembre de 2022 los costos financieros ascienden a \$ 6.577 millones comparado con los \$ 3.579 millones, incremento que se debe a intereses por pagar al segmento corporativo, que se eliminan en el proceso de consolidación.

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	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación %
Activos del segmento	37.939	29.749	27,5%
Pasivos del segmento	124.019	95.686	29,6%

Al 30 de septiembre de 2022, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 37.939 millones, siendo esta cifra un 27,5% superior a los \$ 29.749 millones registrados al 31 de diciembre de 2021, debido principalmente a la completa apertura de las operaciones que impacta en el incremento de las cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar con otros segmentos, que son eliminadas en el proceso de consolidación. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 124.019 millones al 30 de septiembre de 2022, siendo esta cifra un 29,6% superior a los \$ 95.686 millones registrados al 31 de diciembre de 2021. 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	30-09-2022 MM\$	30-09-2021 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	56.424	8.110	595,7%
Costo de ventas	(69.168)	(26.384)	162,2%
Costos financieros neto	(5.736)	(2.141)	167,9%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2022 presentaron un aumento de un 595,7% en comparación con el mismo periodo del año 2021, alcanzando los \$ 56.424 millones. Lo anterior explicado principalmente por la completa apertura de las operaciones en Chile y Uruguay.
- Los costos de ventas registrados al 30 de septiembre de 2021 ascendieron a \$ 69.168 millones, aumentando un 162,2% en comparación con el mismo periodo del año 2021, en línea con la mayor apertura de las operaciones, pero menor al incremento de los ingresos, debido al estricto control de costos y a los planes de eficiencias implementados.
- Los costos financieros netos ascendieron a \$ 5.736 millones al 30 de septiembre de 2022, siendo esta cifra un 167,9% superior a los \$ 2.141 millones registrados en mismo periodo del año 2021, 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	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación %
Activos del segmento	419.114	389.131	7,7%
Pasivos del segmento	156.718	154.387	1,5%

Al 30 de septiembre de 2022 el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 419.114 millones, siendo esta cifra superior en un 7,7% respecto a los \$ 389.131 millones registrados al 31 de diciembre de 2021, originado principalmente por el aumento del tipo de cambio peso-dólar que se refleja en el ajuste por conversión al traducir los activos de la filial uruguaya, neto de la depreciación del periodo. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 156.718 millones al 30 de septiembre de 2022, siendo esta cifra un 1,5% superior a los \$ 154.387 millones registrados al 31 de diciembre de 2021, originado principalmente un aumento de las cuentas por pagar a otros segmentos, neto de los pagos de pasivos por arrendamientos.

	30-09-2022 MM\$	30-09-2021 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	15.641	14.354	9,0%
Costo de ventas	(4.510)	(4.230)	6,6%
Costos financieros neto	(3.051)	(3.341)	-8,7%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 15.641 millones al 30 de septiembre de 2022, siendo esta cifra superior en un 9% respecto de los \$ 14.354 millones registrados en el mismo periodo del año 2021, debido a que los ingresos por arrendos están denominados en moneda reajutable (UF), cuyo valor se ha incrementado. Los costos de ventas aumentaron en un 6,6%. Los costos financieros netos al 30 de septiembre de 2022 fueron de \$ 3.051 millones, inferiores en un 8,7% comparado con los \$ 3.341 millones del 30 de septiembre de 2021, producto de menores 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	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación %
Activos del segmento	525.454	579.291	-9,3%
Pasivos del segmento	403.177	379.829	6,1%

Al 30 de septiembre de 2022, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 525.454 millones, siendo esta cifra un 9,3% inferior a los \$ 579.291 millones registrados al 31 de diciembre de 2021, originado principalmente por la disminución de la caja y de las inversiones en empresas relacionadas neta del aumento de las cuentas por cobrar a los segmentos Gaming y No Gaming, ambos que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz. Los pasivos por su parte aumentaron a \$ 403.177 millones al 30 de septiembre de 2022, siendo esta cifra un 6.1% superior a los \$ 379.829 millones registrados al 31 de diciembre de 2021, generados principalmente por el aumento de cuentas por pagar a los segmentos Gaming y No Gaming, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz, y al aumento de la deuda financiera denominada en dólar, por el incremento del tipo de cambio.

Estado de Resultados	30-09-2022 MM\$	30-09-2021 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	15.552	4.991	211,6%
Costo de ventas	(9.118)	(8.519)	7,0%
Costos financieros neto	(6.732)	(10.575)	-36,3%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 15.552 millones al 30 de septiembre de 2022, siendo esta cifra superior en un 211,6% respecto de los \$ 4.991 millones registrados en el mismo periodo del año 2021, debido principalmente a mayores ingresos por fee de gestión cobrados a los segmentos Gaming y Non gaming

y a la ex sociedad conjunta en Argentina, debido a la apertura total de las operaciones ocurridas en 2022 vs 2021. Los costos de ventas aumentaron desde \$ 8.579 millones al 30 de septiembre 2021 a \$ 9.118 millones al 30 de septiembre de 2022, en línea con la apertura total de las operaciones. Los costos financieros netos al 30 de septiembre de 2022 fueron de \$ 6.732 millones, comparado con los \$ 10.575 millones del 30 de septiembre de 2021, la disminución es por la menor deuda financiera y a los intereses devengados que se cobran a los otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación.

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	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación %
Activos del segmento	581.461	485.966	19,7%

Al 30 de septiembre de 2022, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 581.461 millones, siendo esta cifra un 19,7% superior a los \$ 485.966 millones registrados al 31 de diciembre de 2021, explicados principalmente por el registro intangible de la oferta económica del casino de Coquimbo y de Pucón, que comenzaron a su operación bajo el régimen de Ley de Casinos durante este el año 2022.

Estado de Resultados	30-09-2022 MM\$	30-09-2021 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	159.243	56.019	184,3%

Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2022 aumentaron en un 184,3% en comparación con el mismo periodo del año 2021, alcanzando \$ 159.243 millones, debido a la completa apertura de las operaciones ocurrida en el año 2022, vs el año 2021 donde existían restricciones de aforos de público y de horario de funcionamiento.

b. Internacional

Activos	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación %
Activos del segmento	306.441	270.954	13,1%

Al 30 de septiembre de 2022, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$306.441 millones, siendo esta cifra un 13,1% superior a los \$ 270.954 millones registrados al 31 de diciembre de 2021, debido principalmente por el aumento del tipo de cambio utilizado para traducir los activos no monetarios de la filial extranjera.

Estado de Resultados	30-09-2022 MM\$	30-09-2021 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	69.264	6.569	954,4%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 69.264 millones al 30 de septiembre de 2022, siendo esta cifra superior en un 954,4% respecto de los \$ 6.569 millones registrados en el mismo periodo del año 2021, debido principalmente a la completa apertura de la operación y a que se pudo operar en el año 2022 con la visita de clientes extranjeros a la operación en Punta del Este, debido al levantamiento del cierre de fronteras, cosa que no ocurría en 2021 (fronteras cerradas en Uruguay).

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 entretenimiento 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. 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.

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”), provocaron consecuencias directas en los negocios de Enjoy y en el cumplimiento de sus obligaciones contraídas bajo los permisos de operación que fueron adjudicados, en particular en lo relativo al desarrollo del proyecto integral autorizado en el plazo establecido en el plan de operación. La industria reconoció los efectos desastrosos que siguieron a ambos fenómenos. Las circunstancias de incertidumbre, de mayores trabas y costos operacionales, y suspensión de las actividades, pasaron a constituir una realidad que supera las complejidades esperables. La emergencia sanitaria provocada por el Covid-19 afectó directa y negativamente el avance de las obras en los proyectos integrales asociadas a los permisos de operación adjudicados en el año 2018. El cierre de los casinos de juego y de los hoteles y demás infraestructura asociada a los proyectos integrales, impidió el desarrollo normal de las obras y cumplir con los plazos originales presupuestados. A la fecha de hoy las obras lograron estar terminadas casi en su totalidad, faltando solo las obras por servicios anexos comprometidas para Pucón. Asimismo, Enjoy se vio 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 mayor parte de los años 2020 y 2021, todas las fuentes de ingreso los casinos, hoteles y de los otros negocios de Enjoy estuvieron suspendidas o paralizadas, y cuando nos permitieron operar, de acuerdo a lo establecido en el plan “Paso a Paso”, fue con un aforo mínimo y con restricción de horarios de funcionamiento. Durante los períodos en que se cerraron las operaciones, no existió generación de caja ni de 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 repercutió 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 fueron prorrogados, hasta por un máximo de 6 meses, conforme establece al Decreto Supremo N°77 de 2021 del Ministerio de Hacienda.

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

f.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 genere 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, la Sociedad evalúa tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado financiero.

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 30 de septiembre de 2022 una exposición neta en su balance equivalente a M\$ 43.341.949 (USD 47 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.

a.4) Riesgo de Inflación y de mantener deudas en moneda reajutable o Unidad de Fomento (UF)

La Sociedad podría verse afectada por este riesgo a través de obligaciones expresados en monedas distintas a la moneda funcional (peso chileno o dólar). Asimismo, a través de alzas de costos de insumos relacionados a la inflación en contratos ya establecidos que no se vean contrarrestados con aumentos de ingresos en línea con la

inflación. Actualmente la Sociedad mantiene contratos con terceros indexados a UF y obligaciones, como son los pagos de las ofertas económicas de las Licencias de Operación de los Casinos de Viña del Mar (comenzó en julio 2021), Coquimbo (comenzó en enero 2022) y Pucón (comenzó en junio 2022) y sus respectivas boletas de garantía y pólizas de garantía, y como son las obligaciones por arrendamientos que están expresadas en UF, lo que significa que quedan expuestas a las fluctuaciones de esta moneda de referencia, generándose incrementos en el valor de dichos contratos y pasivos, por la variación que ésta experimente en su valor producto de un alza en la inflación. Este riesgo se ve mitigado en parte debido a que la Compañía puede ajustar algunos de sus precios de acuerdo a la inflación, dentro de las condiciones que permite el mercado.

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.

c) Clasificación de Riesgo

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	Primera Clase Nivel 3	Estable
Líneas de Bonos y Títulos de Deuda	BBB-	Estable
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 3 / BBB-	Estable

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 28 noviembre 2022

d) 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 2022 un capital de trabajo negativo por M\$ 84.527.452. 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, además de sus capacidades de participar del mercado de financiamiento local e internacional, que serían 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 decretaron 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. Por último, el pago de las ofertas económicas de los casinos ex municipales se realiza por adelantado al inicio del año, con lo cual, se ve afectada la liquidez y/o implica utilizar financiamiento, la que se va compensando o pagando durante el año con la generación de caja de los casinos de juegos.

	30-09-2022 M\$	31-12-2021 M\$
Activo corriente	63.476.549	86.792.745
Pasivo corriente	148.004.001	122.541.955
Capital de trabajo	(84.527.452)	(35.749.210)
Indice	0,43	0,71