

Estados Financieros de Enjoy S.A. y Subsidiarias

Al 31 de marzo de 2024

En opinión de la administración de Enjoy S.A., los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2024. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 981,71 CLP / USD al 31 de marzo de 2024) 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 31 de marzo de 2024 alcanzaron los \$ 94.347 millones, siendo esta cifra levemente superior a los \$ 94.327 millones registrados en año 2023. Los ingresos de actividades ordinarias en Uruguay aumentan en un 7% debido a un efecto de tipo de cambio (\$ 938 vs \$ 811) equivalente a \$ 4.521 millones. En moneda dólar disminuyen en 7,1% equivalente a \$ 2,7 millones, principalmente por un efecto HOLD de \$ 3,8 millones. Por otro lado, los ingresos de actividades ordinarias de Chile disminuyen un 4%, equivalente a \$ 2.297 millones, debido principalmente a \$ 4.856 millones de menores ingresos de juego de Enjoy Antofagasta, que no se consolidan y que son reemplazados por ingresos por arriendo aportando un margen mayor, y a menores ingresos por \$ 994 millones en Enjoy Viña del Mar producto del incendio ocurrido en febrero del presente año en la V Región, que implicó restricciones en la apertura y de horarios de funcionamiento durante varias semanas del mes.

Los Costos de ventas ascendieron a \$ 73.149 millones al 31 de marzo de 2024, aumentando un 3,61% en comparación con el mismo periodo del año 2023 que se reportaron \$ 70.601 millones. El aumento se debe principalmente a: i) mayor costo de personal en Chile y Uruguay por \$ 1.253 millones por efecto inflacionario y de tipo de cambio, además del aumento del sueldo mínimo y su impacto en la gratificación legal, y ii) por \$ 2.739 millones en incremento de costos de consumos básicos y de materias primas debido a efectos inflacionarios y de tipo de cambio.

El EBITDA al 31 de marzo de 2024 fue de \$ 4.124 millones, inferior a \$ 10.407 millones del 31 de marzo de 2023, originado principalmente por no alcanzar los ingresos requeridos para financiar los costos y gastos incurridos. El margen EBITDA del 1er trimestre del año 2024 fue de 4,4% comparado con 11% del mismo periodo del año 2023, explicado por lo ya mencionado.

Finalmente, Enjoy S.A. alcanzó una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 25.736 millones al 31 de marzo de 2024, superior la pérdida de \$ 7.581 millones registrada al 31 de marzo de 2023, explicado principalmente por menor EBITDA generado de \$ 6.283 millones, por \$ 4.599 millones de mayores costos financieros y por M\$ 7.062 millones por efectos diferencia por tipo de cambio ante el incremento del valor del dólar americano.

Procedimiento Concursal de Reorganización Judicial año 2024

En base a lo anterior, el 29 de enero de 2024, la Sociedad presentó una solicitud de Reorganización Judicial, la cual se tramita ante el 8° Juzgado Civil de Santiago. Con fecha 9 de febrero de 2024 la Jueza del 8° Juzgado Civil de Santiago en la causa tramitada bajo el rol C-1.590-2024 caratulados /ENJOY S.A., dictó la resolución de reorganización, declarando admisible la presentación efectuada por la Sociedad, lo cual produjo, entre otros, los siguientes efectos:

- (i) Se dio por iniciado el Procedimiento Concursal de Reorganización Judicial de la Sociedad;
- (ii) Se designó como veedor titular al señor Juan Ignacio Jamarne Torres, el cual estará encargado de la fiscalización de la Sociedad durante la continuidad de las actividades y de resguardar los bienes de la Sociedad, junto con propiciar los acuerdos entre la Sociedad y sus acreedores para facilitar la proposición del acuerdo de reorganización judicial;
- (iii) Se envistió a la Sociedad de la protección financiera concursal dispuesta en el artículo 57 de la ley N°20.720 hasta el 24 de abril de 2024 (plazo ampliable por dos periodos de hasta 60 días cada uno, es decir hasta 180 días, dependiendo del apoyo de los acreedores para tal efecto), en virtud de la cual: (a) no podrá solicitarse la liquidación forzosa de la Sociedad, ni iniciarse en su contra juicios ejecutivos, ejecuciones de

cualquier clase o restituciones en los juicios de arrendamiento; (b) se suspendió la tramitación de los juicios antes referidos que se encontraban iniciados y se suspendió los plazos de prescripción extintiva; (c) todos los contratos suscritos por la Sociedad mantendrán su vigencia y condiciones de pago y no podrán terminarse anticipadamente en forma unilateral o exigirse anticipadamente su cumplimiento o hacerse efectivas garantías, invocando como causal el inicio de del Procedimiento de Reorganización; y

(iv) Tal como dispone el artículo 66 de la ley N° 20.720, se encontrarán afectos a este procedimiento todos aquellos créditos originados con anterioridad a la publicación en el Boletín Concursal de la referida resolución de reorganización, es decir aquellos créditos que se hayan originado con anterioridad al 12 de febrero de 2024.

Con fecha 12 de febrero de 2024, el Sr. veedor don Juan Ignacio Jamarne Torres publicó en el Boletín Concursal la resolución de reorganización de Enjoy S.A. dictada por el 8° Juzgado Civil de Santiago, publicando en el Boletín Concursal con fecha 18 de marzo de 2024 la nómina de los créditos reconocidos en el procedimiento, indicando quienes serán los acreedores que tienen derecho a votar en el procedimiento de reorganización de la Sociedad.

Presentación del Capítulo 15 en USA

Adicionalmente, el 26 de febrero de 2024, la Superintendencia de Insolvencia y Reemprendimiento emitió una resolución delegando en el veedor, don Juan Ignacio Jamarne Torres, las facultades de dicha Superintendencia de actuar como representante extranjero del procedimiento de reorganización iniciado por la Sociedad. La resolución establece, entre otras cosas, que el representante extranjero estará autorizado para actuar como administrador concursal de la Sociedad en países extranjeros y específicamente en los Estados Unidos de América, por un período de seis meses a partir de la fecha de notificación de la resolución, estando dicho período sujeto a prórroga por parte de la Superintendencia.

Lo anterior fue solicitado por cuanto parte relevante de los activos de las sociedades filiales de la Sociedad están constituidos en garantías de las obligaciones bajo el contrato de emisión de bonos gobernado por las leyes del Estado de Nueva York de los Estados Unidos de América ("USA"). Por ello, sobre la base de la autorización antes referida el 15 de marzo de 2024, los abogados de la firma estadounidense Paul Hastings LLP, en representación de don Juan Ignacio Jamarne Torres, en calidad de representante extranjero, presentaron ante la Corte de Bancarrota del Distrito Sur de Nueva York una petición de reconocimiento del Procedimiento de Reorganización Judicial de la Sociedad, como un procedimiento principal extranjero en USA en virtud de lo establecido en el Capítulo 15 del Código de Bancarrota de USA.

La presentación antes indicada tiene como objetivo resguardar que el Procedimiento de Reorganización Judicial chileno sea exitoso, dado que, si se permite que los acreedores garantizados bajo el contrato de bonos antes indicado ejecuten sus garantías sobre los activos de las filiales de la Sociedad, las perspectivas de éxito de la reorganización disminuirían significativamente. Adicionalmente, en virtud del reconocimiento se podrá gozar de un período con efectos similares a la protección financiera concursal chilena, el cual, de no existir, implicaría que podrían existir intentos de subvertir o interrumpir el Procedimiento de Reorganización Judicial chileno.

Próximos pasos

Para efectos de ser presentado para la aprobación de los acreedores de la Sociedad (dentro de estos se incluyen los bonos colocados en mercado internacional antes indicados, los bonos Serie S y Serie T colocados en mercado local y un crédito contraído con Banco Internacional, además de diversas deudas con proveedores), la administración de la Sociedad está diseñando un plan de reorganización que propondrá a los acreedores reestructurar sus pasivos para que estén acorde a la generación de caja de la compañía. Por otra parte, la venta de unidades de negocios u operaciones de ciertas localidades de la Sociedad podría ser una opción para obtener liquidez y/o plazo para reducir endeudamiento. Este tipo de ventas, que podrían incluir los permisos de operación de casinos de juego, deben pasar por diversas aprobaciones, comenzando por Junta de Acreedores (según sea el caso, por la Comisión de Acreedores), Junta de Accionistas y hasta los distintos reguladores (SCJ, FNE en

Chile, Ministerio de Economía en Uruguay), por lo cual, el plazo de ejecución creemos oscila entre 12 a 18 meses. Durante ese periodo de tiempo, la Sociedad debe obtener financiamiento para poder cumplir sus planes de inversiones y continuar operando normalmente para mejorar la rentabilidad de sus activos. Este plan de reorganización debe ser acordado en conjunto con los acreedores y aprobado en Junta de Acreedores que se celebrará según los plazos actuales el 18 de junio del año 2024.

En virtud de todo lo expuesto, mientras no sea aprobado el Acuerdo de Reorganización Judicial que será propuesto en el procedimiento antes indicado, Enjoy S.A. se encuentra legalmente imposibilitado de servir, por ahora, aquellos créditos afectos al Procedimiento de Reorganización Judicial, tanto en capital como los intereses devengados hasta la fecha.

Negocio en Marcha

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Enjoy S.A. y Subsidiarias se han preparado sobre una base de negocio en marcha, que contempla la continuidad de las operaciones, la realización de los activos y el cumplimiento de los pasivos en el curso normal de las operaciones. En consecuencia, los Estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperabilidad de los activos y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Sociedad no puede continuar como un negocio en marcha.

La Sociedad presenta pérdidas netas recurrentes en sus operaciones y capital de trabajo negativo y requerirá de la aprobación de la propuesta de acuerdo de reorganización judicial por parte de la Junta de Acreedores y la resolución de la misma, que dictaría el 8º Juzgado Civil de Santiago para llevar a cabo el acuerdo de reorganización descrito anteriormente. En consecuencia, estos eventos o condiciones indican que existe una incertidumbre material que puede generar una duda sustancial acerca de la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha.

Escenario Rechazo Propuesta de Acuerdo de Reorganización Judicial

Si la propuesta de acuerdo de reorganización es rechazada por la Junta de Acreedores, ya sea, por no haberse obtenido el quórum de aprobación necesario, o porque Enjoy S.A. no otorgo su consentimiento, el tribunal dictará la resolución de liquidación, de oficio y sin más trámite, en la misma Junta de Acreedores llamada a conocer y pronunciarse sobre la propuesta del acuerdo, salvo que la referida Junta disponga lo contrario por Quórum Especial (conformado por dos tercios del pasivo total con derecho a voto reconocido en el procedimiento).

En caso de que la Junta de Acreedores disponga lo contrario, se citara a una nueva Junta de acreedores que deberá llevarse a cabo dentro de los 20 días hábiles siguientes a la que rechazó la propuesta del acuerdo, conservando Enjoy S.A. la Protección Financiera Concursal hasta la celebración de dicha Junta. Para estos efectos Enjoy S.A. deberá, a presentar una nueva propuesta de acuerdo de reorganización al tribunal 10 días hábiles antes de la nueva Junta de Acreedores antes indicada.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Activos

	31-03-2024	31-12-2023	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	34.668	31.527	3.141	10,0%
Otros activos financieros, corrientes	7.360	7.229	131	100,0%
Otros activos no financieros, corrientes	3.437	3.250	187	5,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	32.180	32.408	(228)	-0,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	113	98	15	15,3%
Inventarios	4.489	4.690	(201)	-4,3%
Activos por impuestos, corrientes	2.778	2.942	(164)	-5,6%
Activos corrientes totales	85.025	82.144	2.881	3,5%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	19	19	0	0,0%
Otros activos no financieros, no corrientes	93	93	0	0,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	4.713	3.946	767	19,4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	291.270	294.761	(3.491)	-1,2%
Propiedades, planta y equipo	368.779	347.311	21.468	6,2%
Derechos de uso	42.607	41.395	1.212	2,9%
Activos por impuestos, no corrientes	6.028	6.593	(565)	-8,6%
Activos por impuestos diferidos	86.804	85.419	1.385	1,6%
Total de activos no corrientes	800.313	779.537	20.776	2,7%
Total de Activos	885.338	861.681	23.657	2,7%

El total de activos al 31 de marzo de 2024 fue de \$ 885.338 millones, en comparación con los \$ 861.681 millones registrado al 31 de diciembre de 2023, siendo esta cifra un 2,7% superior. Esta variación es atribuible al aumento de los activos no corrientes en \$ 20.776 millones, principalmente en los rubros: a) Propiedades, planta y equipos aumenta en \$ 25.082 millones por el ajuste por conversión del activo de la filial uruguaya por el incremento del tipo de cambio peso/dólar, neto por la depreciación del periodo de \$ 4.764 millones; b) por el aumento de \$ 1.385 millones en activos por impuestos diferidos por beneficios fiscales que se aprovecharan en el futuro, contrarrestado con, c) la disminución de Activos Intangibles distintos de la plusvalía por \$ 3.491 millones, fruto de la amortización del periodo por \$ 7.075 millones, neto del incremento de \$ 3.521 millones por la conversión de los activos de la filial en Uruguay debido al aumento del tipo de cambio pesos/dólar.

Por otro lado, los activos corrientes aumentan en \$ 2.881 millones, principalmente en el rubro efectivo y equivalentes de efectivo por \$ 3.141 millones, donde \$ 2.372 millones son por efecto de tipo de cambio aplicado sobre la caja de la filial uruguaya.

Pasivos

	31-03-2024	31-12-2023	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	25.023	18.963	6.060	32,0%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	4.880	3.488	1.392	39,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	133.547	127.254	6.293	4,9%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.046	3.726	320	8,6%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	18.348	12.489	5.859	46,9%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	565	1.386	(821)	-59,2%
Otros pasivos no financieros, corrientes	17.903	17.406	497	2,9%
Pasivos corrientes totales	204.312	184.712	19.600	10,6%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	265.755	243.284	22.471	9,2%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	19.179	19.314	(135)	-0,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	292.486	292.873	(387)	-0,1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	20.979	21.619	(640)	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	49.287	44.815	4.472	10,0%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	1.044	1.227	(183)	100,0%
Pasivos no corrientes totales	648.730	623.132	25.598	4,1%
Total de Pasivos	853.042	807.844	45.198	5,6%

El aumento de los pasivos corrientes al 31 de marzo de 2024 en comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023 fue de \$ 19.600 millones, generado principalmente por; a) el aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$ 6.293 millones, de los cuales, i) \$ 1.207 millones corresponden al aumento de cuentas por pagar con proveedores por la temporada, y además por el retraso en el pago de ellos, ii) \$ 1.217 millones por convenios de pago suscritos con la Tesorería General de la República (TGR) por pago de impuestos, iii) por \$ 1.909 millones en retenciones y obligaciones previsionales del personal en línea con el aumento por la temporada estival y del devengo de beneficios en la filial uruguaya, y iv) \$ 1.963 millones por el devengamiento del impuesto al juego del año 2024 en Uruguay que se junta con el devengado del año 2023 que se pagara en 4 cuotas, comenzando la 1ra de ellas en marzo 2024; b) aumento de los otros pasivos financieros por \$ 6.060 millones por intereses devengados no pagados, debido a la protección concursal establecida en el proceso de reorganización judicial en que se encuentra la sociedad, y c) el aumento de los pasivos por impuestos por \$ 5.859 millones, principalmente por el impuesto a la renta devengado del año 2024 en las sociedades matrices, y en la filial uruguaya debido a las ganancias tributarias generadas durante la temporada estival.

Por otro lado, los Pasivos No Corrientes al 31 de marzo de 2024 aumentaron en \$ 25.598 millones con respecto al 31 de diciembre de 2023, explicado principalmente por: a) el aumento del rubro otros pasivos financieros por \$ 23.778 millones por el aumento del tipo de cambio peso/dólar aplicado sobre el stock del bono internacional, contrarrestado con el traspaso al corto plazo de la obligación con el banco internacional; y b) por el aumento de \$ 4.472 millones en los pasivos por impuestos diferidos asociados principalmente a los activos por propiedades, planta y equipos e intangibles, y por el efecto tipo de cambio de la filial uruguaya.

Patrimonio

	31-03-2024	31-12-2023	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Capital emitido				
Capital emitido	466.770	466.770	0	0,0%
Prima de emisión	16.541	16.541	0	0,0%
Otras reservas	12.276	6.692	5.584	83,4%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(453.874)	(428.138)	(25.736)	6,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	41.713	61.865	(20.152)	-32,6%
Participaciones no controladoras	(9.417)	(8.028)	(1.389)	17,3%
Patrimonio	32.296	53.837	(21.541)	-40,0%
Patrimonio y pasivos	885.338	861.681	23.657	2,7%

El Patrimonio presentó una disminución pasando de \$ 53.837 millones del 31 de diciembre de 2023, a \$ 32.296 millones al 31 de marzo de 2024, que se debe principalmente a la pérdida del ejercicio de \$ 25.736 millones, compensado en parte por el ajuste por conversión de \$ 5.584 millones, producto de traducir de dólares a pesos chilenos el balance de la filial uruguaya.

Estado de Resultados por Función

	31-03-2024	31-03-2023	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	94.347	94.327	20	0,02%
Costo de ventas	(73.149)	(70.601)	(2.548)	3,61%
Ganancia bruta	21.198	23.726	(2.528)	-10,65%
Gasto de administración	(14.167)	(12.664)	(1.503)	11,87%
Otras ganancias (pérdidas)	(352)	(418)	66	-15,79%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	6.679	10.644	(3.965)	-37,25%
Ingresos financieros	189	143	46	32,17%
Costos financieros	(22.087)	(17.286)	(4.801)	27,77%
Diferencias de cambio	(4.656)	2.406	(7.062)	-293,52%
Resultados por unidades de reajuste	(2.803)	(4.177)	1.374	-32,89%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(22.678)	(8.270)	(14.408)	174,22%
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(3.939)	89	(4.028)	-4525,84%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(26.617)	(8.181)	(18.436)	225,35%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(7)	12	(19)	-158,33%
Ganancia (pérdida)	(26.624)	(8.169)	(18.455)	225,92%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controlado	(25.736)	(7.581)	(18.155)	239,48%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(888)	(588)	(300)	51,02%
Ganancia (pérdida)	(26.624)	(8.169)	(18.455)	225,92%

Al 31 de marzo de 2024, la Sociedad presenta una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de \$25.736 millones, superior a la pérdida de \$ 7.581 millones registrados al 31 de marzo de 2023. Las principales variaciones en el Estado de Resultados por Función son las siguientes:

La ganancia de actividades operacionales al 31 de marzo de 2024 ascendió a \$ 6.679 millones, comparada con una ganancia de \$ 10.644 millones al 31 de marzo de 2023. Esta disminución se explica por principalmente por los siguientes rubros del Estado de Resultados por Función:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2024 alcanzaron los \$ 94.347 millones, siendo esta cifra levemente superior a los \$ 94.327 millones registrados en año 2023. Los ingresos de actividades ordinarias en Uruguay aumentan en un 7% debido a un efecto de tipo de cambio (\$ 938 vs \$ 811) equivalente a \$ 4.521 millones. En moneda dólar disminuyen en 7,1% equivalente a \$ 2,7 millones principalmente por un efecto HOLD de \$ 3,8 millones. Por otro lado, los ingresos de actividades ordinarias de Chile disminuyen un 4%, equivalente a \$ 2.297 millones, debido principalmente a \$ 4.856 millones de menores ingresos de juego de Enjoy Antofagasta, que no se consolidan y que son reemplazados por ingresos por arriendo aportando un margen mayor, y a menores ingresos por \$ 994 millones en Enjoy Viña del Mar producto del incendio ocurrido en febrero del presente año en la V Región, que implicó restricciones en la apertura y de horarios de funcionamiento durante varias semanas del mes.
- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 73.149 millones al 31 de marzo de 2024, aumentando un 3,61% en comparación con el mismo periodo del año 2023 que se reportaron \$ 70.601 millones. El aumento se debe principalmente a: i) mayor costo de personal en Chile y Uruguay por \$ 1.253 millones por efecto inflacionario y de tipo de cambio, además del aumento del sueldo mínimo y su impacto en la gratificación legal, y ii) por \$ 2.739 millones en incremento de costos de consumos básicos y de materias primas debido a efectos inflacionarios y de tipo de cambio.
- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 14.167 millones al 31 de marzo de 2024 aumentando un 11,87% en comparación con el mismo periodo del año 2023, principalmente por incrementos en contribuciones de bienes raíces debido al reajuste anual y al mayor cargo a resultados por la provisión de deudas por incobrables, principalmente en la filial en Uruguay.

El resultado no operacional al 31 de marzo de 2024 ascendió a \$ 32.415 millones de pérdida, comparado con una pérdida de \$ 18.225 millones del mismo periodo del año 2023. Esto se explica principalmente por:

- Los Costos financieros fueron de \$ 22.087 millones en el año 2024, superiores en un 27,77% a los \$ 17.286 millones registrados en el mismo periodo del año 2023. Este aumento se genera principalmente por: a) \$ 4.018 millones de intereses por la deuda del Bono Internacional, debido al incremento del tipo de cambio peso/dólar, y b) por \$ 615 millones de intereses pagados por convenios de pago suscritos con la Tesorería General de la República.
- El rubro Diferencias de cambio presenta una pérdida de \$ 4.656 millones en año 2024, en comparación con la ganancia de \$ 2.406 millones registrados al 31 de marzo de 2023, generado principalmente por deudas expresadas en dólares estadounidenses (bono internacional y deudas con proveedores del exterior), donde el tipo de cambio peso-dólar americano tuvo un aumento de un 11,9%, esto es \$ 104,59 durante el primer trimestre del año 2024, vs una disminución del tipo de cambio del 7,65%, equivalentes a \$ 65,45 en el mismo periodo del año 2023.
- El rubro resultado por unidades de reajuste registra una pérdida de \$ 2.803 millones al 31 de marzo de 2024, comparado con una pérdida de \$ 4.177 millones a igual periodo del año anterior. La disminución se debe principalmente al menor 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, Los Ángeles y Pucón, que han ido disminuyendo por el pago mensual, y que ascendió a \$ 2.745 millones de pérdida en año 2024 vs \$ 3.656 millones de pérdida ocurrida en el mismo periodo del año 2023. La variación de la UF durante el primer trimestre del año 2024 fue de un

alza del 0,83% (\$ 304,16 pesos), vs un alza del 1,32% (\$ 464,5 pesos) ocurrida durante el 1er trimestre del año 2023.

- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una pérdida de \$ 3.939 millones al 31 de marzo de 2024, en comparación con la ganancia de \$ 89 millones registrados al 31 de marzo de 2023, originado por las menores pérdidas tributarias generadas en él ejercicio y por pérdidas tributaria generadas que no se vislumbra se puedan utilizar en el mediano plazo, y que por lo tanto, no se reconoce el beneficio por activo por impuestos diferidos.

EBITDA

	31-03-2024 MM\$	31-03-2023 MM\$
Ganancia (pérdida)	(26.624)	(8.169)
(+)(-) Gasto por impuestos a las ganancias	3.939	(89)
(+) Gasto financiero neto (i)	12.492	8.498
(+) Depreciación	4.764	4.695
(+) Amortización (i)	1.735	3.295
(+)(-) Diferencia de cambio	4.656	(2.406)
(+)(-) Resultado por unidades de reajuste	2.803	4.177
(+) Otras ganancias (pérdidas)	352	418
(+)(-) Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	7	(12)
EBITDA	4.124	10.407

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

El EBITDA al 31 de marzo de 2024 fue de \$ 4.124 millones, inferior a \$ 10.407 millones del 31 de marzo de 2023, originado principalmente por no alcanzar los ingresos requeridos para financiar los costos y gastos incurridos. El margen EBITDA del 1er trimestre del año 2024 fue de 4,4% comparado con 11% del mismo periodo del año 2023, explicado por lo ya mencionado.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	31-03-2024 MM\$	31-03-2023 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.879	(33.789)	-120,4%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.011)	(2.893)	-65,1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.099)	36.596	-113,9%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.372	(1.121)	-311,6%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3.141	(1.207)	-360,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	31.527	28.027	12,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	34.668	26.820	29,26%

Al 31 de marzo de 2024, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 34.668 millones, siendo esta cifra superior a los \$ 26.820 millones presentada al 31 de marzo de 2023. Con respecto a la variación ocurrida al 31 de marzo de 2024 versus el 31 de marzo de 2023, se explica por:

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró un aumento, pasando de \$ 33.789 millones pagados al 31 de marzo de 2023 a \$ 6.879 millones recaudados al 31 de marzo de 2024. Esto se explica principalmente porque desde el año 2024 las ofertas económicas de los casinos de juego de Coquimbo, Viña del Mar, Los Angeles y Pucón se pagan mensualmente, a diferencia del año 2023 que se pagaban en una sola cuota en el mes de enero, lo que significó un menor desembolso por \$ 36.942 millones en el 1er trimestre del año 2024. Además, hay menores pagos a proveedores de bienes y servicios y al personal por \$ 3.994 millones.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, disminuyeron a \$ 1.011 millones pagados al 31 de marzo de 2024, en comparación con los \$ 2.893 millones desembolsados registrados al 31 de marzo de 2023. Esta variación, se explica principalmente por menores pago de Capex.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 5.099 millones pagados al 31 de marzo de 2024, en comparación con los \$ 36.596 millones recibidos al 31 de marzo de 2023. Esta variación, se genera principalmente por los flujos obtenidos por \$ 21.000 millones por la modificación del contrato de arrendamiento con opción de compra del inmueble del casino y hotel de Antofagasta y por la obtención de \$ 22.935 millones con Banco Internacional y Banco de la República Oriental de Uruguay (BROU), ambos ocurrieron en enero del año 2023.

Indicadores Financieros

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

		31-03-2024	31-12-2023	31-03-2023
<u>Índice de liquidez</u>				
Liquidez Corriente	(veces)	0,42	0,44	0,36
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)				
Razón Acida	(Veces)	0,39	0,42	0,33
((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)				
Capital de Trabajo	(MM\$)	(119.287)	(102.568)	(114.785)
(Activo Corriente - Pasivo Corriente)				
<u>Índice de endeudamiento</u>				
Leverage	(veces)	26,41	15,01	5,29
(Total Pasivos / Patrimonio Total)				
Deuda Corto Plazo	(Veces)	0,24	0,23	0,25
(Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)				
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,76	0,77	0,75
(Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)				
Cobertura de Gastos Financieros	(Veces)	0,19	0,03	0,61
(EBITDA/Gasto Financiero Neto)				
<u>Patrimoniales</u>				
Patrimonio	(MM\$)	32.296	53.837	134.872
Activos no corrientes	(MM\$)	800.313	779.537	784.732
Activos Totales	(MM\$)	885.338	861.681	848.951
<u>Rentabilidad</u>				
Del patrimonio	(%)	-79,69%	-166,78%	-14,08%
(Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)				
De los activos	(%)	-2,91%	-10,42%	-0,88%
(Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)				
Utilidad (pérdida) por Acción	(\$)	-0,49	-1,72	-0,14
Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones				

Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 31 de marzo de 2024 fue de 0,42 veces, siendo inferior a la registrada al 31 de diciembre de 2023 de 0,44 veces, impactado principalmente por mayores cuentas por pagar a proveedores, retenciones y obligaciones previsionales del personal, y por el efecto del tipo de cambio en los pasivos denominados en dólares estadounidenses.

Índice de Endeudamiento

La razón de endeudamiento experimentó un aumento al 31 de marzo de 2024, alcanzando 26,41 veces, superior a las 15,01 veces que registró al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se explica principalmente por la disminución patrimonial por la pérdida del ejercicio y el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y pasivos por impuestos. La composición de la proporción de deuda a corto plazo a deuda total al 31 de marzo de 2024 es de 0,24 veces, teniendo variación leve con los 0,23 del 31 de diciembre de 2023.

Rentabilidad

Al 31 de marzo de 2024 y 2023 las rentabilidades sobre activo y patrimonio son negativas por la pérdida ocurrida en el 1er trimestre 2024 y 2023.

Información Financiera por Segmentos

1. Segmento de Negocios:

a. Gaming

El segmento operación corresponde al negocio de operación de casinos de juego, tanto en Chile como el extranjero.

Activos / Pasivos	31-03-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación %
Activos del segmento	530.982	516.528	2,8%
Pasivos del segmento	708.010	681.027	4,0%

Al 31 de marzo de 2024 el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 530.982 millones, presentando un aumento de un 2,8% con respecto a los \$ 516.528 millones registrados al 31 de diciembre de 2023, que se debe al aumento de las cuentas por cobrar con otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación, y por el aumento de los activos por impuestos diferidos asociados a la pérdida tributaria. Los pasivos del segmento se incrementan con respecto al 31 de diciembre de 2023 en un 4,0% principalmente por aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, de pasivos por impuestos diferidos y de cuentas por pagar con otros segmentos que se eliminan en el proceso de consolidación.

Estado de Resultados	31-03-2024 MM\$	31-03-2023 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	67.476	72.447	-6,9%
Costo de ventas	(56.939)	(56.332)	1,1%
Costos financieros neto	(14.769)	(14.849)	-0,5%
Ganancia (pérdida) del periodo	(15.635)	(4.908)	218,6%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2024 disminuyeron en un -6,9% en comparación con el mismo periodo del año 2023, alcanzando los \$ 67.476 millones. Los ingresos de gaming en Chile disminuyen en un 13% debido a que no se consolidan los ingresos de Enjoy Antofagasta. Esta disminución es contrarrestada en parte con el aumento de los ingresos en Uruguay en un 5%, debido a efecto de tipo de cambio peso/dólar.
- Los costos de ventas al 31 de marzo de 2024 alcanzaron a \$ 56.939 millones, siendo esta cifra un 1,1% superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2023. Lo anterior se debe a mayores gastos de personal por efectos inflacionarios y de tipo de cambio en Uruguay.
- La variación de la pérdida del periodo 2024 vs 2023 por \$ 10.727, se debe principalmente a menores ingresos por \$ 4.971 y mayor pérdida por diferencia de cambio de \$ 6.892 millones generada por el stock de proveedores en moneda dólar y ante el incremento del tipo de cambio en 1er trimestre 2024 comprado con 1er trimestre 2023 que disminuyó.

b. Non Gaming

El segmento Non gaming, incluye la gama completa de operaciones de hoteles y restaurantes, tanto en Chile como en el extranjero.

Activos / Pasivos	31-03-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación %
Activos del segmento	37.044	32.082	15,5%
Pasivos del segmento	147.737	139.525	5,9%

Al 31 de marzo de 2024, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 37.044 millones, siendo esta cifra un 15,5% superior a los \$ 32.082 millones registrados al 31 de diciembre de 2023, que se debe al aumento de las cuentas por cobrar a otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 147.737 millones al 31 de marzo de 2024, siendo esta cifra un 5,9% superior a los \$ 139.525 millones registrados al 31 de diciembre de 2023. 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	31-03-2024 MM\$	31-03-2023 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	28.834	26.955	7,0%
Costo de ventas	(27.673)	(28.497)	-2,9%
Costos financieros neto	(2.076)	(2.362)	-12,1%
Ganancia (pérdida) del periodo	(217)	(4.687)	-95,4%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2024 presentaron un aumento de un 7,0% en comparación con el mismo periodo del año 2023, alcanzando los \$ 28.834 millones. Lo anterior explicado por las estrategias comerciales en temporada estival.
- Los costos de ventas registrados al 31 de marzo de 2024 ascendieron a \$ 27.673 millones, disminuyendo en un 2,9% en comparación con el mismo periodo del año 2023, en línea con eficiencias implementadas.
- Los costos financieros netos ascendieron a \$ 2.076 millones al 31 de marzo de 2024, siendo esta cifra un 12,1% inferior a los \$ 2.362 millones registrados en mismo periodo del año 2023, generado principalmente por menores 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	31-03-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación %
Activos del segmento	454.043	426.867	6,4%
Pasivos del segmento	184.171	179.329	2,7%

Al 31 de marzo de 2024 el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 454.043 millones, siendo esta cifra superior en un 6,4% respecto a los \$ 426.867 millones registrados al 31 de diciembre de 2023, originado principalmente por el ajuste por conversión al aplicar sobre los activos de la filial uruguaya debido al aumento en el tipo de cambio peso/dólar. Además, hay incremento de las cuentas por cobrar con otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 184.171 millones al 31 de marzo de 2024, siendo esta cifra un 2,7% superior a los \$ 179.329 millones registrados al 31 de diciembre de 2023, originado por el reajuste por la variación de la unidad fomento sobre el pasivo por arrendamiento con opción de compra del inmueble donde está ubicado casino de juegos y hotel de Antofagasta.

	31-03-2024 MM\$	31-03-2023 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	5.452	5.538	-1,6%
Costo de ventas	(1.609)	(1.610)	-0,1%
Costos financieros neto	(1.366)	(1.805)	-24,3%
Ganancia (pérdida) del periodo	1.582	1.649	-4,1%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 5.452 millones al 31 de marzo de 2024, siendo esta cifra inferior en un 1,6% respecto de los \$ 5.538 millones registrados en el mismo periodo del año 2023, debido a que comenzó un nuevo contrato de arrendamiento por el casino de juegos de Antofagasta con una renta de arrendamiento menor al contrato anterior. Los costos financieros netos al 31 de marzo de 2024 fueron de \$ 1.366 millones, inferiores en un 24,3% comparado con los \$ 1.366 millones del 31 de marzo de 2023, producto de menores gastos financieros fruto de la modificación del contrato de arrendamiento con opción de compra del inmueble donde está ubicado casino de juegos y hotel de Antofagasta.

d. Corporativo

Este segmento agrupa el resultado de las áreas de apoyo o Back office, activos, pasivos y resultados que no han sido asignados a los demás segmentos.

Activos / Pasivos	31-03-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación %
Activos del segmento	504.120	501.124	0,6%
Pasivos del segmento	475.789	424.300	12,1%

Al 31 de marzo de 2024, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 504.120 millones, siendo esta cifra un 0,6% superior a los \$ 501.124 millones registrados al 31 de diciembre de 2023, debido al aumento de las cuentas por cobrar con otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación. Los pasivos por su parte aumentaron a \$ 475.789 millones al 31 de marzo de 2024, siendo esta cifra un 12,1% superior a los \$424.300 millones registrados al 31 de diciembre de 2023, generados principalmente por el incremento de los otros pasivos financieros por el efecto del tipo de cambio dólar sobre el stock del bono internacional, y por el aumento de las cuentas por pagar a los segmentos Gaming y No Gaming, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz.

Estado de Resultados	31-03-2024 MM\$	31-03-2023 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	6.546	6.062	8,0%
Costo de ventas	(3.345)	(2.073)	61,4%
Gastos de administración	(2.584)	(2.294)	12,6%
Costos financieros neto	(3.687)	1.873	-296,8%
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	(3.588)	(2.259)	58,8%
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(6.315)	(1.766)	257,6%
Ganancia (pérdida) del periodo	(13.042)	(560)	2228,9%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 6.546 millones al 31 de marzo de 2024, siendo esta cifra superior en un 8,0% respecto de los \$ 6.062 millones registrados en el mismo periodo del año 2023, debido principalmente a ingresos por fee indexados al tipo de cambio peso/dólar. Los costos de ventas aumentaron desde \$ 2.073 millones del 31 de marzo de 2023 a \$ 3.345 millones al 31 de marzo de 2024. Los costos financieros netos al 31 de marzo de 2024 fueron de \$ 3.687 millones de pérdida, comparado con los \$ 1.873 millones de ganancia al 31 de marzo de 2023, incremento que se debe a los intereses del bono internacional por aumento del tipo de cambio y que no alcanza a compensar la ganancia por intereses que se cobran a los otros segmentos, y que se eliminan en el proceso de consolidación. El aumento de la diferencia de cambio y resultado por unidades de reajuste se genera por cuentas por pagar en moneda dólar y reajutable por la unidad fomento, con los segmentos gaming e inmobiliario, respectivamente. Por último, el mayor gasto de impuesto a las ganancias se debe a pérdidas tributarias generadas que no se vislumbra se puedan utilizar en el mediano plazo, y que por lo tanto no se reconoce el beneficio por activo por impuestos diferidos.

2. Segmento Geográfico:

El segmento geográfico, corresponde al área geográfica donde se ubican físicamente los puntos de ventas de juegos, hotel, espectáculos y alimentos & bebidas, tanto en Chile como en el extranjero.

a. Nacional

Activos	31-03-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación %
Activos del segmento	562.766	572.898	-1,8%

Al 31 de marzo de 2024, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 562.766 millones, siendo esta cifra un 1,8% inferior a los \$ 572.898 millones registrados al 31 de diciembre de 2023, explicados principalmente por la depreciación y amortización del periodo.

Estado de Resultados	31-03-2024 MM\$	31-03-2023 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	62.256	63.714	-2,3%

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2024 disminuyeron en un 2,3% en comparación con el mismo periodo del año 2023, alcanzando \$ 62.256 millones, debido a la no consolidación de los ingresos del casino de juegos de Antofagasta, y a los menores ingresos en Enjoy Viña del Mar producto de los incendios que ocurrieron en la V Región, que origino restricciones en la apertura y horario del casino de juegos, por algunas semanas del 1er trimestre del año 2024.

b. Internacional

Activos	31-03-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación %
Activos del segmento	322.572	288.783	11,7%

Al 31 de marzo de 2024, el total de activos asociados a este segmento aumentó a \$ 322.572 millones, siendo esta cifra un 11,7% superior a los \$ 288.783 millones registrados al 31 de diciembre de 2023, debido principalmente al aumento del tipo de cambio al aplicar sobre los activos denominados en dólares estadounidenses de Punta del Este y del aumento de las cuentas por cobrar, neto de la disminución por la depreciación y amortización del periodo.

Estado de Resultados	31-03-2024 MM\$	31-03-2023 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	33.543	31.052	8,0%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 33.543 millones al 31 de marzo de 2024, siendo esta cifra superior en un 8,0% respecto de los \$ 31.052 millones registrados en el mismo periodo del año 2023, debido a un efecto de tipo de cambio peso/dólar. En moneda dólar disminuyen en 7,1% equivalente a \$ 2,7 millones principalmente por un efecto HOLD de \$ 3,8 millones.

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 son revisados en su eficacia e implementación por Auditoría Interna como parte de su plan anual de auditoría.

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 como parte de su plan anual de auditoría.

b) 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, que afecta el HOLD, que es el porcentaje que gana el casino sobre los montos en dinero cambiadas por fichas de los clientes en mesas de juego. 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.

c) 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.

d) 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.

2. Riesgo financiero

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

a.1) Riesgo de tipo de cambio

La administración de la sociedad 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. Es así como en Uruguay, los excedentes de flujos generados en dólares se calzan naturalmente con los flujos de pago intereses por deuda en la misma moneda que paga la sociedad matriz. A la fecha de cierre de los estados financieros, la sociedad no posee instrumentos derivados de cobertura contraídas con instituciones financieras para calzar exposiciones en moneda distinta a la funcional del balance o flujos, debido a lo mencionado anteriormente.

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 marzo de 2024 una exposición neta en su balance equivalente a M\$ 38.004.961 (USD 43 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, siendo las tasas fijas las que predominan.

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, Coquimbo, Pucón, y Los Ángeles (comenzó en julio 2023) 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 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	Segunda Clase	Estable
Líneas de Bonos y Títulos de Deuda	C	En Observación
Líneas de Efectos de Comercio	Nivel 4 / C	En Observación

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	C	En Observación
Líneas de Bonos y Bonos de monto fijo	C	En Observación
Líneas de Efectos de Comercio	N4 / C	En Observación
Acciones	Nivel 5	

Clasificación Internacional

Fitch Ratings		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	D	
Bono Internacional (Tranche A)	C / RR4	
Bono Internacional (Tranche B)	C / RR6	

Standard and Poor's		
Ítem	Clasificación	Tendencia
Solvencia	D	
Bono Internacional	D	

Fechas de confirmación de clasificación 6 mayo 2024

d) Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo que la Sociedad no sea capaz de cumplir con sus obligaciones corrientes, el cual ha aumentado significativamente los últimos años.

El escenario económico y la alta inflación de los años post-pandemia, han afectado significativamente el consumo de las personas y la estructura de costos de la Sociedad. Esto sumado a regulaciones onerosas, y el aumento de cargas salariales, así como aumentos en las contribuciones han afectado la capacidad de la sociedad y sus filiales de generar ingresos por sobre el aumento de costos, afectando los resultados y la liquidez de la compañía. La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2024 un capital de trabajo negativo por M\$ 119.287.029, lo que incrementa el riesgo de liquidez en el corto plazo. La administración estima que con las operaciones de casinos, hoteles y restaurantes funcionando normalmente, en el mediano plazo podría verse afectada la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras, ya que esta no contaría con la capacidad de generación de flujos de caja operacional, si es que se no logra obtener en el corto plazo acceso a capital y al mercado de financiamiento local e internacional. Ello es necesario para cumplir con sus obligaciones financieras, operacionales y de pago de ofertas económicas de cada año y lograr implementar las mejoras operacionales en curso necesarias para la viabilidad de largo plazo. Para lo anterior se requiere que la Junta de Acreedores apruebe la continuidad de la sociedad en

el procedimiento de reorganización judicial que inició el pasado 29 de enero de 2024, incluyendo también la obtención de nuevos fondos.

Cabe destacar, que ante la experiencia vivida en el pasado y si se decretará alguna emergencia sanitaria, y, por lo tanto, 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, implicaría una pérdida de ingresos, y por lo tanto, se vería afectada aún más la liquidez de la compañía y su capacidad para cumplir sus compromisos financieros. También se podría afectar el mercado financiero donde está inserto la Sociedad, con lo cual, se podrían cerrar fuentes de financiamiento para ella, que también afectarían la liquidez para cumplir con sus obligaciones.

El riesgo de liquidez de la sociedad y sus filiales continuó aumentado en el año en curso. La modificación del Decreto Supremo N°1722, permitió desde éste año 2024 que el pago de las ofertas económicas de los casinos de Viña del Mar, Coquimbo, Los Ángeles y Pucón, se realicen a contar del mes de enero de 2024 en doce pagos mensuales de igual monto, lo que permitiría alinear los pagos de estas ofertas económicas con el flujo generado por los casinos de juego, sin embargo, con el actual nivel de generación de caja podría no ser suficiente para el total de las obligaciones de la compañía o algunas de las filiales, en caso de no obtener nuevos financiamientos.

	31-03-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Activo corriente	85.025.378	82.144.676
Pasivo corriente	204.312.407	184.712.464
Capital de trabajo	(119.287.029)	(102.567.788)
Indice	0,42	0,44