

# Análisis Razonados Estados Financieros

## Enjoy S.A. y Subsidiarias

### Al 30 de Junio de 2025

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 junio de 2025. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 933,42 CLP / USD al 30 de junio de 2025) 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 las sociedades que se dedican a la operación de casinos de juego, restaurantes, hoteles, 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. Casino Rinconada S.A., es la sociedad que explota el Casino de Juegos de Rinconada en la comuna de Los Andes, Valparaíso.
- Nueva Inversiones Enjoy S.p.A., es la sociedad bajo la cual se agrupan las inversiones en el extranjero.
- Inversiones Inmobiliarias Enjoy S.p.A., es la sociedad bajo la cual se agrupa el negocio inmobiliario.

## Resumen Ejecutivo

Con fecha 7 de abril de 2025, Inversiones Asterix S.p.A. (“NewCo C” 100% propiedad de Inversiones AVLA Seguros S.A., sociedad matriz de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.) suscribió y pagó la totalidad de las acciones serie B de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. Con lo anterior, Inversiones Asterix S.p.A. se hace dueño de la totalidad de las acciones serie B y Enjoy Gestión Limitada de la totalidad de las acciones serie A, las que representan el 95,2% y 4,8% respectivamente de la totalidad de las acciones de Casinos de Chile S.p.A. A partir de esa a fecha y dados los cambios en los elementos de control descritos en la norma contable “NIIF 10”, Grupo Enjoy pierde el control de Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

En los Estados Financieros Consolidados de Enjoy S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2025, se incluyen solamente las Sociedades que forman parte del acuerdo de Reorganización Judicial, denominadas “Newco 3” y que incluyen el Casino de Juegos de Rinconada de los Andes, Casino de Juegos del Pacífico en San Antonio, Casino de Juegos Gran Los Angeles, Hotel de San Antonio, Sociedades Inmobiliarias y Otras que conforman el Área Corporativa. Situación distinta con la presentada al 30 de junio de 2024, que también incluía las filiales de la actual Sociedad Casinos de Chile S.A. y Subsidiarias, en conjunto con el Casino de Punta del Este.

Los Estados Financieros Individuales de las Sociedades Casino de Juegos de Rinconada, Casino de Juegos del Pacífico y Casino Gran Los Angeles, se encuentran disponibles en el sitio web de la Sociedad <http://inversionistas.enjoy.cl/html/>.

Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2025 alcanzaron a \$ 27.053 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 164.723 millones registrados en mismo periodo del año 2024. Los ingresos por juego ascendieron al 30 de junio de 2025 a \$ 23.433 millones, comparado con los \$ 117.463 millones del 30 de junio de 2024, los ingresos de A&B, Hotel y espectáculos ascendieron a \$1.504 millones al 30 de junio de 2025, comparado con \$ 37.020 millones del mismo periodo del año 2024. Los otros ingresos al 30 de junio de 2025 ascendieron a \$ 2.115 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 10.240 millones del 30 de junio de 2024.

Los Costos de ventas ascendieron a \$ 21.218 millones al 30 de junio de 2025, disminuyendo en comparación con el mismo periodo del año 2024 que se reportaron \$ 135.858 millones.

El EBITDA al 30 de junio de 2025 fue de \$ 2.625 millones, inferior a \$ 29.430 millones del 30 de junio de 2024.

Al 30 de junio de 2025, se reconoció la pérdida de control de la Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. registrada de una sola vez, la cual, que generó un abono en el Estado de Resultados de \$49.909 millones según lo descrito en Nota N°24 de los Estados financieros Consolidados.

Al 30 de junio de 2025, la Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora es de \$ 39.567 millones de ganancia, comparado con la pérdida de \$ 86.154 millones registrados al 30 de junio de 2024. Por último, es importante mencionar que, en el periodo finalizado al 30 de junio de 2025, no se incluye la consolidación de los resultados de la unidades de negocio de Punta del Este y de Casinos de Chile S.p.A. (ambas formaban parte de los resultados consolidados al 30 de junio de 2024), ya que esta última se presenta como una operación discontinuada según se detalla en Nota 34 de los Estados Financieros Consolidados.

### **Acuerdo de Reorganización Judicial**

A la fecha, Enjoy S.A. se encuentra en etapa de implementación del Acuerdo de Reorganización Judicial aprobado con fecha 7 de agosto de 2024 por los acreedores de la Sociedad. Con fecha 6 de diciembre de 2024 se dio cumplimiento a las Condiciones de Repactación establecidas en el Acuerdo terminando la Primera Etapa de la

reorganización, lo cual fue ratificado por el Interventor, don Juan Ignacio Jamarne. Actualmente se están efectuando todas las gestiones necesarias con los acreedores para cumplir con los términos de la Segunda Etapa, a continuación, los avances:

(i) Con fecha 26 de febrero de 2025 se efectuó el prepago de los Bonos Serie T, cumpliéndose con el plazo y términos del Acuerdo;

(ii) Con fecha 7 de abril de 2025 en Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. se acordó diversos aumentos de capital de dicha sociedad. Con esa misma fecha Inversiones Asterix S.p.A. suscribió y pagó la totalidad de las acciones serie B, por otro lado, la subsidiaria Enjoy Gestión Limitada suscribió las nuevas acciones de la serie A las que en parte fueron pagadas mediante el aporte de cuentas por cobrar con entidades relacionadas y las restantes deberán ser pagadas dentro del plazo máximo de 5 años contado desde la presente fecha, mediante el aporte de la totalidad de las acciones de la que es titular en la sociedad Casino Rinconada S.A. Este aporte, quedó sujeto al cumplimiento de la condición consistente en que se alce la medida cautelar respecto de las acciones de Casino Rinconada S.A. decretada por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia o que se otorgue la autorización del referido Tribunal para materializar el aporte.

Con lo anterior, Inversiones Asterix S.p.A. se hace dueño de la totalidad de las acciones serie B y Enjoy Gestión Limitada de la totalidad de las acciones serie A, las que representan el 95,2% y 4,8%, respectivamente de participación en el capital de Casinos de Chile S.p.A.

(iii) Con fecha 7 de abril de 2025 se celebró un contrato de cesión de crédito en virtud del cual la Subsidiaria de Enjoy S.A., Enjoy Gestión Limitada cedió la totalidad de sus derechos y obligaciones emanados de un crédito contra Inmobiliaria Proyecto Integral Castro S.p.A, ascendente al monto de \$8.500.000.000. Lo anterior, en concordancia con el acuerdo vinculante denominado "Términos y Condiciones Financiamiento de Capital de Trabajo". En dicha cesión de créditos, las partes acordaron que el precio de la cesión bajo la misma deberá ser destinado al cumplimiento y pago de sus actuales o futuras obligaciones de Enjoy o sus filiales con la Tesorería General de la República y para con terceros. El pago de la cesión es una fuente relevante del flujo de caja que permitirá a la Sociedad dar cumplimiento a sus obligaciones en los términos descritos.

### **Negocio en Marcha**

Los Estados Financieros Consolidados 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, por lo tanto, éstos 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 tiene capital de trabajo negativo y déficit patrimonial al 30 de junio de 2025 y requerirá del cumplimiento de los términos y condiciones del acuerdo de reorganización judicial para respaldar la continuación de las actividades comerciales de la Sociedad, 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.

## Estado de Situación Financiera Clasificado

### Activos

	30-06-2025	31-12-2024	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.526	12.245	(6.719)	-54,9%
Otros activos financieros, corrientes	2.460	4.659	(2.199)	-47,2%
Otros activos no financieros, corrientes	700	3.846	(3.146)	-81,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	14.135	15.375	(1.240)	-8,1%
Inventarios	798	2.866	(2.068)	-72,2%
Activos por impuestos, corrientes	0	2.240	(2.240)	-100,0%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>23.619</b>	<b>41.231</b>	<b>(17.612)</b>	<b>-42,7%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros, no corrientes	0	19	(19)	-100,0%
Otros activos no financieros, no corrientes	189.461	189.461	0	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	21	3.568	(3.547)	-99,4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	23.292	250.391	(227.099)	-90,7%
Propiedades, planta y equipo	10.435	74.880	(64.445)	-86,1%
Derechos de uso	66.228	77.880	(11.652)	-15,0%
Activos por impuestos, no corrientes	2.475	2.682	(207)	-7,7%
Activos por impuestos diferidos	8.657	55.903	(47.246)	-84,5%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>300.569</b>	<b>654.784</b>	<b>(354.215)</b>	<b>-54,1%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>324.188</b>	<b>696.015</b>	<b>(371.827)</b>	<b>-53,4%</b>

El total de activos al 30 de junio de 2025 fue de \$ 324.188 millones, en comparación con los \$ 696.015 millones registrado al 31 de diciembre de 2024, siendo esta cifra un 53,4% inferior. Esta variación es atribuible principalmente a la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

## Pasivos

	30-06-2025	31-12-2024	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	3.359	52.940	(49.581)	-93,7%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	2.989	6.308	(3.319)	-52,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	43.142	132.783	(89.641)	-67,5%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	198	3.885	(3.687)	-94,9%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	3.775	4.803	(1.028)	-21,4%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	79	695	(616)	-88,6%
Otros pasivos no financieros, corrientes	267	1.963	(1.696)	-86,4%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>53.809</b>	<b>203.377</b>	<b>(149.568)</b>	<b>-73,5%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	277.570	243.005	34.565	14,2%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	69.665	60.682	8.983	14,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	39.338	312.478	(273.140)	-87,4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	0	19.118	(19.118)	100,0%
Otras provisiones a largo plazo	0	17.785	(17.785)	100,0%
Pasivo por impuestos diferidos	323	1.925	(1.602)	-83,2%
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>386.896</b>	<b>654.993</b>	<b>(268.097)</b>	<b>-40,9%</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>440.705</b>	<b>858.370</b>	<b>(417.665)</b>	<b>-48,7%</b>

El total de pasivos al 30 de junio de 2025 fue de \$ 440.705 millones, en comparación con los \$ 858.370 millones registrado al 31 de diciembre de 2024, siendo esta cifra un 48,7% inferior. Esta variación es atribuible principalmente a la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

## Patrimonio

	30-06-2025	31-12-2024	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Capital emitido</b>				
Capital emitido	466.770	466.770	0	0,0%
Prima de emisión	16.541	16.541	0	0,0%
Otras reservas	(36.201)	(35.424)	(777)	2,2%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(561.566)	(601.133)	39.567	-6,6%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(114.456)</b>	<b>(153.246)</b>	<b>38.790</b>	<b>-25,3%</b>
Participaciones no controladoras	(2.061)	(9.109)	7.048	-77,4%
<b>Patrimonio</b>	<b>(116.517)</b>	<b>(162.355)</b>	<b>45.838</b>	<b>-28,2%</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>	<b>324.188</b>	<b>696.015</b>	<b>(371.827)</b>	<b>-53,4%</b>

El Patrimonio presentó un aumento pasando de \$ 162.355 millones negativos del 31 de diciembre de 2024, a \$ 116.517 millones negativos al 30 de junio de 2025, variación que se genera principalmente por la utilidad del periodo de \$ 39.567 millones.

## Estado de Resultados por Función

En los Estados Financieros Consolidados de Enjoy S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2025, se incluyen solamente las Sociedades que forman parte del acuerdo de Reorganización Judicial, denominadas “Newco 3” y que incluyen el Casino de Juegos de Rinconada de los Andes, Casino de Juegos del Pacífico en San Antonio, Casino de Juegos Gran Los Angeles, Hotel de San Antonio, Sociedades Inmobiliarias y Otras que conforman el Área Corporativa. Situación distinta con la presentada al 30 de junio de 2024, que también incluía las filiales de la actual Sociedad Casinos de Chile S.A. y Subsidiarias, en conjunto con el Casino de Punta del Este.

	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	27.053	164.723	(137.670)	-83,58%
Costo de ventas	(21.218)	(135.858)	114.640	-84,38%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>5.835</b>	<b>28.865</b>	<b>(23.030)</b>	<b>-79,79%</b>
Gasto de administración	(6.175)	(25.657)	19.482	-75,93%
Otras ganancias (pérdidas)	51.151	(26.771)	77.922	-291,07%
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>50.811</b>	<b>(23.563)</b>	<b>74.374</b>	<b>-315,64%</b>
Ingresos financieros	20	335	(315)	-94,03%
Costos financieros	(11.820)	(41.310)	29.490	-71,39%
Diferencias de cambio	15.962	(2.673)	18.635	-697,16%
Resultados por unidades de reajuste	(1.669)	(7.223)	5.554	-76,89%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>53.304</b>	<b>(74.434)</b>	<b>127.738</b>	<b>-171,61%</b>
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(3.445)	(12.792)	9.347	-73,07%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>49.859</b>	<b>(87.226)</b>	<b>137.085</b>	<b>-157,16%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(10.411)	(46)	(10.365)	22532,61%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>39.448</b>	<b>(87.272)</b>	<b>126.720</b>	<b>-145,20%</b>

  

<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controlado</b>	<b>39.567</b>	<b>(86.154)</b>	<b>125.721</b>	<b>-145,93%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(119)	(1.118)	999	-89,36%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>39.448</b>	<b>(87.272)</b>	<b>126.720</b>	<b>-145,20%</b>

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 39.567 millones, en comparación con la pérdida de \$ 86.154 millones registrados al 30 de junio de 2024. Las principales variaciones en el Estado de Resultados por Función son las siguientes:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2025 alcanzaron a \$ 27.053 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 164.723 millones registrados en mismo periodo del año 2024. Los ingresos por juego ascendieron al 30 de junio de 2025 a \$ 23.433 millones, comparado con los \$ 117.463 millones del 30 de junio de 2024, los ingresos de A&B, Hotel y espectáculos ascendieron a \$ 1.504 millones al 30 de junio de 2025, comparado con \$ 37.020 millones del mismo periodo del año 2024 y los otros ingresos al 30 de junio de 2025 ascendieron a \$ 2.116 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 10.240 millones del 30 de junio de 2024.
- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 21.218 millones al 30 de junio de 2025, disminuyendo en comparación con el mismo periodo del año 2024 que se reportaron \$ 135.858 millones.
- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 6.175 millones al 30 de junio de 2025 disminuyendo en comparación con el mismo periodo del año 2024 que se reportaron \$ 25.657 millones.
- La Ganancia (pérdida) de actividades operacionales al 30 de junio de 2025 ascendió a \$ 50.811 millones, comparada con una pérdida de \$ 23.563 millones del 30 de junio de 2024. Este incremento, se genera por el

reconocimiento de la pérdida de control de la Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. registrada de una sola vez y que generó un abono en el Estado de Resultados de \$ 49.909 millones según lo descrito en Nota N°24 de los Estados Financieros Consolidados.

- El resultado no operacional al 30 de junio de 2025 ascendió a \$ 2.493 millones, comparado con una pérdida de \$ 50.870 millones al 30 de junio de 2024.
- Los Costos financieros fueron de \$ 11.820 millones al 30 de junio de 2025, inferiores a los \$ 41.310 millones registrados al 30 de junio de 2024.
- El rubro Diferencias de cambio presenta una ganancia de \$ 15.962 millones al 30 de junio de 2025, en comparación con la pérdida de \$ 2.673 millones registrados al 30 de junio de 2024, generado principalmente por deudas expresadas en dólares estadounidenses (bono internacional), donde el tipo de cambio peso-dólar americano tuvo una disminución de un 6,3% en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025.
- El rubro Resultados por unidades de reajuste registra una pérdida de \$ 1.669 millones al 30 de junio de 2025, comparado con una pérdida de \$ 7.223 millones al 30 de junio de 2024. El incremento se genera debido a que al 30 de junio de 2025 hay efectos reconocidos en el Estado de resultados producto de pasivos relacionados en UF, que al 30 de junio de 2024 se eliminaban en el proceso de consolidación línea a línea.
- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una pérdida de \$ 3.445 millones al 30 de junio de 2025, en comparación con la pérdida de \$ 12.792 millones registrados al 30 de junio de 2024.
- El rubro Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas, presenta una pérdida de \$ 10.411 millones al 30 de junio de 2025, comparado con \$ 47 millones, el que incluye en el mismo periodo, los resultados de la desconsolidación de la Ex – Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A.

	30-06-2025 MM\$	30-06-2024 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	27.053	164.723
Costo de ventas	(21.218)	(135.858)
Gastos de administración	(6.175)	(25.657)
Depreciación	647	9.429
Amortización	2.318	16.793
<b>EBITDA</b>	<b>2.625</b>	<b>29.430</b>

El EBITDA al 30 de junio de 2025 fue de \$ 2.625 millones, inferior a los \$ 29.430 millones del 30 de junio de 2024.

Por último, es importante mencionar que, en el periodo finalizado al 30 de junio de 2025, no se incluye la consolidación de los resultados de la unidades de negocio de Punta del Este y de Casinos de Chile S.p.A. (ambas si formaban parte de los resultados consolidados al 30 de junio de 2024), ya que esta última se presenta como una operación discontinuada según se detalla en Nota 34 de los Estados Financieros Consolidados.

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

En los Estados Financieros Consolidados de Enjoy S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2025, se incluyen solamente las Sociedades que forman parte del acuerdo de Reorganización Judicial, denominadas “Newco 3” y que incluyen el Casino de Juegos de Rinconada de los Andes, Casino de Juegos del Pacífico en San Antonio, Casino de Juegos Gran Los Angeles, Hotel de San Antonio, Sociedades Inmobiliarias y Otras que conforman el Área Corporativa. Situación distinta con la presentada al 30 de junio de 2024, que también incluía las filiales de la actual Sociedad Casinos de Chile S.A. y Subsidiarias, en conjunto con el Casino de Punta del Este.

	30-06-2025 MM\$	30-06-2024 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.283)	3.456	-166,1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.743)	(1.694)	121,0%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(693)	(11.151)	-93,8%
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(6.719)</b>	<b>(9.389)</b>	<b>-28,4%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.525	-100,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	12.245	31.527	-61,2%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	<b>5.526</b>	<b>23.663</b>	<b>-76,65%</b>

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 5.526 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 23.663 millones presentada al 30 de junio de 2024.

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, registró una disminución, pasando de \$ 3.456 millones positivos recaudados al 30 de junio de 2024 a \$ 2.283 millones negativos al 30 de junio de 2025.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, disminuyeron a \$ 3.743 millones negativos al 30 de junio de 2025, en comparación con los \$ 1.694 millones negativos desembolsados al 30 de junio de 2024.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 693 millones negativos al 30 de junio de 2025, en comparación con los \$ 11.151 millones negativos al 30 de junio de 2024.

Por último, es importante mencionar que, en el periodo finalizado al 30 de junio de 2025, no se incluye la consolidación de los resultados de la unidades de negocio de Punta del Este y de Casinos de Chile S.p.A. (ambas formaban parte de los Activos/Pasivos/Resultados/Flujos de efectivos al 30 de junio de 2024), ya que esta última se presenta como una operación discontinuada según se detalla en Nota 34 de los Estados Financieros Consolidados.

## Indicadores Financieros

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

		30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
<b><u>Índice de liquidez</u></b>				
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	(veces)	0,44	0,20	0,34
<b>Razón Ácida</b> ((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)	(Veces)	0,42	0,19	0,32
<b>Capital de Trabajo</b> (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	(MM\$)	(30.187)	(162.144)	(131.120)
<b><u>Índice de endeudamiento</u></b>				
<b>Leverage</b> (Total Pasivos / Patrimonio Total)	(veces)	-3,78	-5,29	-28,04
<b>Deuda Corto Plazo</b> (Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)	(Veces)	0,12	0,24	0,23
<b>Deuda Largo Plazo</b> (Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)	(veces)	0,88	0,76	0,77
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b> (EBITDA/Gasto Financiero Neto)	(Veces)	-5,40	-0,26	-0,08
<b><u>Patrimoniales</u></b>				
Patrimonio	(MM\$)	(116.515)	(162.354)	(30.421)
Activos no corrientes	(MM\$)	300.569	654.783	754.473
Activos Totales	(MM\$)	324.188	696.015	822.522
<b><u>Rentabilidad</u></b>				
<b>Del patrimonio</b> (Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)	(%)	33,96%	-1,07	-2,83
<b>De los activos</b> (Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)	(%)	12,20%	-0,25	-0,10
<b>Utilidad (pérdida) por Acción</b> Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones	(\$)	0,76	-3,31	-1,65

### **Índice de Liquidez**

La razón de liquidez registrada al 30 de junio de 2025 fue de 0,44 veces, siendo superior a la registrada al 31 de diciembre de 2024 de 0,2 veces, impactado principalmente por la desconsolidación de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

### **Índice de Endeudamiento**

La razón de endeudamiento experimentó una disminución al 30 de junio de 2025, alcanzando 3,78 veces, inferior a las 5,29 veces registradas al 31 de diciembre de 2024, impactado principalmente por la desconsolidación de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

La composición de la deuda de corto plazo con respecto a la deuda de corto plazo al 30 de junio de 2025 es de 0,12 veces comprada con 0,24 al 31 de diciembre de 2024, impactado principalmente por la desconsolidación de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias. La deuda

## ***Rentabilidad***

Al 30 de junio de 2025 la rentabilidad sobre activos es de 12,2%, comparado con el 31 de diciembre de 2024 de -0,25%. Al 30 de junio de 2025 la rentabilidad del patrimonio es de 33,96%, comparado con -1,07% del 31 de diciembre de 2024, impactado principalmente por la desconsolidación de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias y por el reconocimiento de la pérdida de control de la Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. registrada de una sola vez y que generó un abono en el Estado de Resultados de \$ 49.909 millones según lo descrito en Nota N°24 de los Estados Financieros Consolidados.

## Información Financiera por Segmentos

En los Estados Financieros Consolidados de Enjoy S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2025, se incluyen solamente las Sociedades que forman parte del acuerdo de Reorganización Judicial, denominadas “Newco 3” y que incluyen el Casino de Juegos de Rinconada de los Andes, Casino de Juegos del Pacífico en San Antonio, Casino de Juegos Gran Los Angeles, Hotel de San Antonio, Sociedades Inmobiliarias y Otras que conforman el Área Corporativa. Situación distinta con la presentada al 30 de junio de 2024, que también incluía las filiales de la actual Sociedad Casinos de Chile S.A. y Subsidiarias, en conjunto con el Casino de Punta del Este.

### 1. Segmento de Negocios:

#### a. Gaming

El segmento operación corresponde al negocio de operación de Casinos de Juego.

Activos / Pasivos	30-06-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Activos del segmento	382.374	481.244	(98.870)	-20,5%
Pasivos del segmento	388.389	887.743	(499.354)	-56,2%

Al 30 de junio de 2025 el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 382.374 millones, presentando una disminución de un 20,5% con respecto a los \$ 481.244 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. Los pasivos del segmento disminuyen con respecto al 31 de diciembre de 2024 en un 56,2%. Lo antes mencionado se genera principalmente por la desconsolidación y pérdida de control de los Activos y Pasivos de la Ex Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A.

Estado de Resultados	30-06-2025 MM\$	30-06-2024 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	7.676	117.463	(109.787)	-93,5%
Costo de ventas	(6.296)	(103.120)	96.824	-93,9%
Gastos de administración	(1.063)	(16.280)	15.217	-93,5%
Costos financieros neto	(920)	(29.702)	28.782	-96,9%
Impuesto a la ganancias	31	(5.296)	5.327	-100,6%
Ganancia (pérdida) del periodo	(10.265)	(52.651)	42.386	-80,5%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2025 disminuyeron un 94% en comparación con el mismo periodo del año 2024.
- Los costos de ventas al 30 de junio de 2025 alcanzaron a \$ 6.296 millones, siendo esta cifra inferior a lo registrado en el mismo periodo del año 2024.
- Los costos financieros disminuyeron al 30 de junio de 2025, en comparación con el mismo periodo del año 2024.

Las variaciones antes mencionadas, se generan principalmente por la pérdida de control de la Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. registrada en el segundo trimestre del año 2025 (se presenta en la línea del Estado de Resultados

Operaciones discontinuadas) y también por la desconsolidación del Casino Enjoy Punta del Este que sí formaba parte del grupo Enjoy al 30 de junio de 2024.

## b. Non Gaming

El segmento Non Gaming, incluye la gama completa de operaciones de hoteles y restaurantes.

Activos / Pasivos	30-06-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Activos del segmento	4.250	21.671	-80,4%
Pasivos del segmento	12.163	98.578	-87,7%

Al 30 de junio de 2025, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 4.250 millones, siendo esta cifra un -80,4% inferior a los \$ 21.671 millones registrados al 31 de diciembre de 2024, generado por la disminución de las cuentas por cobrar a otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación. Los pasivos por su parte ascendieron a \$ 12.163 millones al 30 de junio de 2025, siendo esta cifra un 88% inferior a los \$ 98.578 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. La disminución de los pasivos de este segmento se genera principalmente por la disminución de las cuentas por pagar con otros segmentos, que se eliminan en el proceso de consolidación de la Matriz y por la desconsolidación de la Ex Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A.

Estado de Resultados	30-06-2025 MM\$	30-06-2024 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.886	50.657	-96,3%
Costo de ventas	(1.586)	(51.758)	-96,9%
Costos financieros neto	(51)	(3.933)	-98,7%
Ganancia (pérdida) del periodo	507	(5.725)	-108,9%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2025 presentaron una disminución de un 96% en comparación con el mismo periodo del año 2024, alcanzando los \$ 1.886 millones.
- Los costos de ventas registrados al 30 de junio de 2025 disminuyeron un 97% en comparación con el mismo periodo del año 2024, alcanzando los \$ 1.586 millones.
- Los costos financieros netos ascendieron a \$ 51 millones al 30 de junio de 2025, siendo esta cifra un 98,7% inferior a los \$ 3.933 millones registrados en mismo periodo del año 2024, 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.

Las variaciones antes mencionadas, se generan principalmente por la pérdida de control de la Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. registrada en el segundo trimestre del año 2025 (se presenta en la línea del Estado de Resultados Operaciones discontinuadas) y también por la desconsolidación del Casino Enjoy Punta del Este que sí formaba parte del grupo Enjoy al 30 de junio de 2024.

### c. Inmobiliario

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

Activos / Pasivos	30-06-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Activos del segmento	17.404	141.916	(124.512)	-87,7%
Pasivos del segmento	11.942	110.780	(98.838)	-89,2%

Al 30 de junio de 2025 el total de activos y pasivos asociados a este segmento disminuyó debido a la pérdida de control de la subsidiaria Casinos de Chile S.p.A.

	30-06-2025 MM\$	30-06-2024 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	0	10.936	(10.936)	-100,0%
Costo de ventas	(33)	(3.228)	3.195	-99,0%
Costos financieros neto	0	(2.837)	2.837	-100,0%
Ganancia (pérdida) del periodo	(275)	2.948	(3.223)	-109,3%

Al 30 de junio de 2025 los resultados de este segmento disminuyeron debido a la pérdida de control de la subsidiaria Casinos de Chile S.p.A.

### 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	30-06-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Activos del segmento	128.595	324.696	-60,4%
Pasivos del segmento	498.159	627.260	-20,6%

Al 30 de junio de 2025, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 128.595 millones, siendo esta cifra un -60% inferior a los \$ 324.696 millones registrados al 31 de diciembre de 2024, debido a la disminución de las inversiones en empresas relacionadas con otros segmentos por la pérdida de control de la Ex – Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A., que se eliminan en el proceso de consolidación. Los pasivos por su parte disminuyeron a \$ 498.159 millones al 30 de junio de 2025, siendo esta cifra un -20% inferior a los \$ 627.260 millones registrados al 31 de diciembre de 2024, generados principalmente por i) la disminución de los otros pasivos financieros por el efecto del tipo de cambio dólar sobre el stock del bono internacional, y ii) por la disminución 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	30-06-2025 MM\$	30-06-2024 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.733	10.628	-83,7%
Costo de ventas	(343)	(6.781)	-94,9%
Gastos de administración	(2.009)	(4.795)	-58,1%
Otras ganancias (pérdidas)	50.009	(17.868)	-379,9%
Costos financieros neto	(10.370)	(4.504)	130,2%
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	14.488	(2.621)	-652,8%
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(3.546)	(7.267)	-51,2%
Ganancia (pérdida) del periodo	49.962	(33.208)	-250,5%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$1.733 millones al 30 de junio de 2025, siendo esta cifra inferior en un -83,7% respecto de los \$ 10.628 millones registrados en mismo periodo del año 2024, debido principalmente a menores ingresos por servicios a los demás segmentos. La línea otras ganancias (pérdidas), incluye el reconocimiento de la pérdida de control de la Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. registrada de una sola vez y que generó un abono en el Estado de Resultados de \$ 49.909 millones según lo descrito en Nota N°24 de los Estados Financieros Consolidados. Los costos financieros netos al 30 de junio de 2025 fueron de \$ 10.370 millones de pérdida, comparado con los \$ 4.504 millones de pérdida al 30 de junio de 2024, variación que se genera por menores ingresos financieros por intereses que se cobran a los otros segmentos, y 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 en Chile.

### a. Nacional

Estado de Resultados	30-06-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Activos del segmento	324.188	695.894	-53,4%

Al 30 de junio de 2025, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 324.188 millones, siendo esta cifra un 53% inferior a los \$ 695.894 millones registrados al 31 de diciembre de 2024, explicados principalmente por la pérdida de control de la Ex - Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A.

Estado de Resultados	30-06-2025 MM\$	30-06-2024 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	27.053	164.723	-83,6%

Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2025 alcanzaron a \$ 27.053 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 164.723 millones registrados en mismo periodo del año 2024. Las variaciones antes mencionadas, se generan principalmente por la pérdida de control de la Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. registrada en el segundo trimestre del año 2025 y también por la desconsolidación del Casino Enjoy Punta del Este que sí formaba parte del grupo Enjoy al 30 de junio de 2024.

**b. Internacional**

Estado de Resultados	30-06-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Activos del segmento	0	121	-100,0%

Al 30 de junio de 2025, el total de activos asociados a este segmento disminuyó desde los \$ 121 millones del 31 de diciembre de 2024, debido a reclasificación de ciertos activos al segmento corporativo.

Estado de Resultados	30-06-2025 MM\$	30-06-2024 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	-	53.123	-100,0%

Al 30 de junio de 2025, no se registran ingresos de actividades ordinarias, producto de la desconsolidación del Casino Enjoy Punta del Este que sí formaba parte del grupo Enjoy al 30 de junio de 2024

## Estado de Resultados por Función – Proforma

En los Estados Financieros Consolidados de Enjoy S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2025, se incluyen solamente las Sociedades que forman parte del acuerdo de Reorganización Judicial, denominadas “Newco 3” y que incluyen el Casino de Juegos de Rinconada de los Andes, Casino de Juegos del Pacífico en San Antonio, Casino de Juegos Gran Los Angeles, Hotel de San Antonio, Sociedades Inmobiliarias y Otras que conforman el Área Corporativa. Situación distinta con la presentada al 30 de junio de 2024, que también incluía las filiales de la actual Sociedad Casinos de Chile S.A. y Subsidiarias, en conjunto con el Casino de Punta del Este.

Para una mejor comprensión de las cifras reveladas en los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025, se ha realizado una re-expresión del Estado de Resultados al 30 de junio de 2024 (el que no incluye las Sociedades Casinos de Chile S.p.A. con sus Subsidiarias y Enjoy Punta del Este), y que para efectos comparativos solo incluye las mismas sociedades que forman parte de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025.

	30-06-2025	30-06-2024	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	27.053	42.664	(15.611)	-36,6%
Costo de ventas	(21.218)	(28.258)	7.040	-24,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>5.835</b>	<b>14.406</b>	<b>(8.571)</b>	<b>-59,5%</b>
Gastos de administración	(6.175)	(10.229)	4.054	-39,6%
Otras ganancias (pérdidas)	51.151	107	51.044	100,0%
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>50.811</b>	<b>4.284</b>	<b>46.527</b>	<b>1086,2%</b>
Ingresos financieros	20	7.290	(7.270)	-99,7%
Costos financieros	(11.820)	(13.093)	1.273	-9,7%
Diferencias de cambio	15.962	(4.660)	20.622	-442,5%
Resultados por unidades de reajuste	(1.669)	(426)	(1.243)	291,8%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>53.304</b>	<b>(6.605)</b>	<b>59.909</b>	<b>-907,1%</b>
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(3.445)	(7.022)	3.577	-50,9%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>49.859</b>	<b>(13.626)</b>	<b>63.485</b>	<b>-465,9%</b>
Operaciones discontinuadas	(10.411)	(72.276)	61.865	-85,6%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	119	(252)	371	-147,2%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>39.567</b>	<b>(86.154)</b>	<b>125.721</b>	<b>-145,9%</b>

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$39.567 millones, en comparación con la pérdida de \$86.154 millones registrados al 30 de junio de 2024. Las principales variaciones en el Estado de Resultados por Función son las siguientes:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2025 alcanzaron a \$ 27.053 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 42.664 millones registrados en mismo periodo del año 2024, esta variación se explica principalmente por menores ingresos del segmento corporativo de asesorías a los demás segmentos.

- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 21.218 millones al 30 de junio de 2025, disminuyendo en comparación con el mismo periodo del año 2024 que se reportaron \$ 28.258 millones. Lo anterior genera principalmente por menores costos de asesorías del segmento corporativo.
- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 6.175 millones al 30 de junio de 2025 disminuyendo en comparación con el mismo periodo del año 2024 que se reportaron \$ 10.229 millones. Dicha variación se explica principalmente por menores actividades de publicidad y marketing.
- La Ganancia de actividades operacionales al 30 de junio de 2025 ascendió a \$ 50.811 millones, comparada con \$ 4.284 millones al 30 de junio de 2024. Este incremento, se genera por el reconocimiento de la pérdida de control de la Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. registrada de una sola vez y que generó un abono en el Estado de Resultados de \$ 49.909 millones según lo descrito en Nota N°24 de los Estados Financieros Consolidados.
- El resultado no operacional al 30 de junio de 2025 ascendió a \$ 2.493 millones, comparado con una pérdida de \$ 10.888 millones al 30 de junio de 2024.
- Los Costos financieros fueron de \$ 11.820 millones al 30 de junio de 2025, inferiores a los \$ 13.093 millones registrados al 30 de junio de 2024, generado por menores intereses asociados al Bono en Dólares Estadounidenses, debido a la baja del tipo de cambio peso-dólar entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025.
- El rubro Diferencias de cambio presenta una ganancia de \$ 15.962 millones al 30 de junio de 2025, en comparación con la pérdida de \$ 4.660 millones registrados al 30 de junio de 2024, generado principalmente por deudas expresadas en dólares estadounidenses (bono internacional), donde el tipo de cambio peso-dólar americano tuvo una disminución de un 6,3%
- El rubro Resultado por unidades de reajuste registra una pérdida de \$ 1.669 millones al 30 de junio de 2025, comparado con una pérdida de \$ 426 millones al 30 de junio de 2024. El incremento se debe a que al 30 de junio de 2025 hay efectos en el estado de resultados producto de pasivos relacionados en UF, que al 30 de junio de 2024 se eliminaban en el proceso de consolidación línea a línea.
- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una pérdida de \$ 3.445 millones al 30 de junio de 2025, en comparación con la pérdida de \$ 7.022 millones registrados al 30 de junio de 2024.
- El rubro Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas, presenta una pérdida de \$ 10.411 millones al 30 de junio de 2025 que incluye la desconsolidación de la Ex Subsidiaria Casinos de Chile S.p.A. Al 30 de junio de 2024 se presenta una pérdida de \$ 72.276 millones que también incluía la desconsolidación de los resultados de la unidad de negocio de Punta del Este

<b>EBITDA Proforma</b>	<b>30-06-2025</b>	<b>30-06-2024</b>
	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	27.053	42.664
Costo de ventas	(21.218)	(28.258)
Gastos de administración	(6.175)	(10.229)
Depreciación	647	700
Amortización	2.318	2.326
<b>EBITDA</b>	<b>2.625</b>	<b>7.203</b>

El EBITDA Proforma al 30 de junio de 2025 fue de \$ 2.625 millones, inferior a los \$ 7.203 millones del 30 de junio de 2024, explicado principalmente por menores ingresos del segmento corporativo producto de asesorías a los demás segmentos.

## **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 (ver Nota N°27 de los Estados Financieros). Enjoy S.A., establece estándares de cumplimiento para que el riesgo regulatorio sea mitigado de la mejor manera 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) 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

#### **a.2) 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 tasas fijas, (Ver Nota N°18).

#### **b) 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 Los Ángeles (comenzó en julio 2023), Rinconada de los Andes (comenzó en agosto 2024), y San Antonio (comenzó en agosto 2024) 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.

#### **c) 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.

#### **d) 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	Segunda Clase	

#### 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	

#### e) 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 durante 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, aumento de cargas salariales, incrementos en las contribuciones y en las ofertas económicas realizadas para obtener las licencias de casino, 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 30 de junio de 2025 un capital de trabajo negativo por M\$ 30.190.463 (el capital de trabajo negativo de Casino Rinconada S.A. es de M\$ 13.333.054), lo que incrementa el riesgo de liquidez durante el transcurso del año. Al 30 de junio de 2025, la administración estima que con las operaciones de casinos, hoteles y restaurantes funcionando normalmente, en el corto plazo se verá afectada la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras, si es que se no logra obtener en el mismo plazo acceso a nuevo financiamiento ya que esta no contaría con la capacidad de generación de flujo de caja operacional necesario para cumplir con i) sus obligaciones financieras, operacionales y de pago de ofertas económicas de cada año y; ii) lograr implementar las mejoras operacionales en curso necesarias para la viabilidad de corto y largo plazo. Sin embargo, el actual nivel de generación de caja no es suficiente para calzar el pago total de las obligaciones de la compañía o algunas de las filiales, en caso de que no se obtengan los flujos comprometidos provenientes del Acuerdo de Reorganización Judicial (Nota 33) o de una posible venta de activos o de no obtener nuevos financiamientos. Tal como se indica en Nota N°33, en el marco de la implementación del acuerdo de reorganización judicial, se logró concretar el aumento de capital en Casinos de Chile S.p.A con lo cual se obtiene parte del financiamiento necesario para hacer frente a parte de las obligaciones de la Compañía. Si bien dicho flujo comprende el desembolso en cuotas pagaderas hasta Diciembre 2025, permite hacer frente a una porción de las obligaciones de la empresa. Sin perjuicio de lo anterior, la compañía sigue necesitando la obtención de financiamiento como la reestructuración de ciertos acuerdos y obligaciones en sus Unidades de Negocios que le permitan obtener un adecuado flujo de caja operacional en sus Unidades de Negocios y a nivel consolidado.

	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$
<b>Activo corriente</b>	23.618.099	41.231.575
<b>Pasivo corriente</b>	53.808.562	203.376.393
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(30.190.463)</b>	<b>(162.144.818)</b>
<b>Indice</b>	<b>0,44</b>	<b>0,20</b>