

Análisis Razonados Estados Financieros

Enjoy S.A. y Subsidiarias

Al 31 de Diciembre 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 31 de diciembre de 2025. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos chilenos (Tipo de cambio de cierre 907,13 CLP / USD al 31 de diciembre 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, espectáculos, arriendos, entre otras, también sociedades que prestan servicios de asesoría, gestión, back office corporativo 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.

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/>.

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 la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

Los Estados Financieros Consolidados de Enjoy S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, incluyen las Sociedades que forman parte del Acuerdo de Reorganización Judicial, denominadas “Newco 3: Casino de Juegos de Rinconada de los Andes, Casino de Juegos del Pacífico en San Antonio, Casino de Juegos Gran Los Ángeles, Hotel de San Antonio, Sociedades Inmobiliarias y Otras que conforman el Back office de la Sociedad. Situación distinta con la presentada al 31 de diciembre de 2024, que también incluía la Sociedad Casinos de Chile S.A. y Subsidiarias consolidada línea a línea, en conjunto con el Casino de Punta del Este que se presenta en la línea Operaciones discontinuadas del Estado de Resultados por función.

Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2025 alcanzaron a \$ 49.052 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 219.973 millones registrados en mismo ejercicio del año 2024. Los ingresos por juego ascendieron al 31 de diciembre de 2025 a \$ 42.470 millones, comparado con los \$ 141.765 millones del 31 de diciembre de 2024, los ingresos de A&B, Hotel y espectáculos ascendieron a \$ 2.786 millones al 31 de diciembre de 2025, comparado con \$ 59.029 millones del 31 de diciembre de 2024 y los otros ingresos al 31 de diciembre de 2025 ascendieron a \$ 3.796 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 19.179 millones del 31 de diciembre de 2024. Los Costos de ventas ascendieron a \$ 37.801 millones al 31 de diciembre de 2025, disminuyendo en comparación con los \$ 176.616 millones del 31 de diciembre de 2024. En el primer semestre del año 2025, se reconoció la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias 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 EBITDA al 31 de diciembre de 2025 fue de \$ 5.423 millones, inferior a \$ 44.886 millones del 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, la Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora es de \$ 29.718 millones de ganancia, comparado con la pérdida de \$ 172.994 millones registrados al 31 de diciembre de 2024.

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 y flujos de efectivo operacionales negativos y déficit patrimonial al 31 de diciembre 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

El total de activos al 31 de diciembre de 2025 fue de \$ 320.227 millones, en comparación con los \$ 696.015 millones registrado al 31 de diciembre de 2024, siendo esta cifra un 54% inferior. Esta variación es atribuible principalmente a la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

	31-12-2025	31-12-2024	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.024	12.245	(9.221)	-75,3%
Otros activos financieros, corrientes	2.240	4.659	(2.419)	-51,9%
Otros activos no financieros, corrientes	773	3.846	(3.073)	-79,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	22.805	15.375	7.430	48,3%
Inventarios	784	2.866	(2.082)	-72,6%
Activos por impuestos, corrientes	1.983	2.240	(257)	-11,5%
Activos corrientes totales	31.609	41.231	(9.622)	-23,3%
Activos no corrientes				
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	22.344	250.391	(228.047)	-91,1%
Propiedades, planta y equipo	9.555	74.880	(65.325)	-87,2%
Derechos de uso	64.348	77.880	(13.532)	-17,4%
Activos por impuestos, no corrientes	574	2.682	(2.108)	-78,6%
Activos por impuestos diferidos	2.315	55.903	(53.588)	-95,9%
Total de activos no corrientes	288.618	654.784	(366.166)	-55,9%
Total de Activos	320.227	696.015	(375.788)	-54,0%

Pasivos

El total de pasivos al 31 de diciembre de 2025 fue de \$ 448.383 millones, en comparación con los \$ 858.370 millones registrado al 31 de diciembre de 2024, siendo esta cifra un 47,8% inferior. Esta variación es atribuible principalmente a la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

	31-12-2025	31-12-2024	variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	4.902	52.940	(48.038)	-90,7%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	2.498	6.308	(3.810)	-60,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	40.632	132.783	(92.151)	-69,4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	174	3.885	(3.711)	-95,5%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	1.104	4.803	(3.699)	-77,0%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	57	695	(638)	-91,8%
Otros pasivos no financieros, corrientes	462	1.963	(1.501)	-76,5%
Pasivos corrientes totales	49.829	203.377	(153.548)	-75,5%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	281.535	243.005	38.530	15,9%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	70.525	60.682	9.843	16,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	45.819	312.478	(266.659)	-85,3%
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	675	1.925	(1.250)	-64,9%
Pasivos no corrientes totales	398.554	654.993	(256.439)	-39,2%
Total de Pasivos	448.383	858.370	(409.987)	-47,8%

Patrimonio

El Patrimonio presentó un aumento pasando de \$ 162.355 millones negativos del 31 de diciembre de 2024, a \$ 128.156 millones negativos al 31 de diciembre de 2025, variación que se explica principalmente por la utilidad del ejercicio de \$ 29.718 millones.

	31-12-2025	31-12-2024	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	(36.631)	(35.424)	(1.207)	3,4%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(571.415)	(601.133)	29.718	-4,9%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(124.735)	(153.246)	28.511	-18,6%
Participaciones no controladoras	(3.421)	(9.109)	5.688	-62,4%
Patrimonio	(128.156)	(162.355)	34.199	-21,1%
Patrimonio y pasivos	320.227	696.015	(375.788)	-54,0%

Estado de Resultados por Función

	31-12-2025	31-12-2024	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	49.052	219.973	(170.921)	-77,70%
Costo de ventas	(37.801)	(176.616)	138.815	-78,60%
Ganancia bruta	11.251	43.357	(32.106)	-74,05%
Gasto de administración	(11.601)	(39.415)	27.814	-70,57%
Otras ganancias (pérdidas)	51.687	(31.023)	82.710	-266,61%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	51.337	(27.081)	78.418	-289,57%
Ingresos financieros	61	359	(298)	-83,01%
Costos financieros	(25.307)	(84.413)	59.106	-70,02%
Diferencias de cambio	22.731	(5.020)	27.751	-552,81%
Resultados por unidades de reajuste	(2.943)	(15.194)	12.251	-80,63%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	45.879	(131.349)	177.228	-134,93%
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(7.455)	(30.695)	23.240	-75,71%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	38.424	(162.044)	200.468	-123,71%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(10.382)	(11.530)	1.148	-9,96%
Ganancia (pérdida)	28.042	(173.574)	201.616	-116,16%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.718	(172.994)	202.712	-117,18%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(1.676)	(580)	(1.096)	188,97%
Ganancia (pérdida)	28.042	(173.574)	201.616	-116,16%

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 29.718 millones, en comparación con la pérdida de \$ 172.994 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. Las principales variaciones en el Estado de Resultados por Función son las siguientes:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2025 alcanzaron a \$ 49.052 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 219.973 millones registrados en mismo ejercicio del año 2024. Los ingresos por juego ascendieron al 31 de diciembre de 2025 a \$ 42.470 millones, comparado con los \$ 141.765 millones del 31 de diciembre de 2024, los ingresos de A&B, Hotel y espectáculos ascendieron a \$ 2.786 millones al 31 de diciembre de 2025, comparado con \$ 59.029 millones del 31 de diciembre de 2024 y los otros ingresos al 31 de diciembre de 2025 ascendieron a \$ 3.796 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 19.179 millones del 31 de diciembre de 2024.
- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 37.801 millones al 31 de diciembre de 2025, disminuyendo en comparación con los \$ 176.616 millones del 31 de diciembre de 2024.
- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 11.601 millones al 31 de diciembre de 2025 disminuyendo en comparación con los \$ 39.415 millones del 31 de diciembre de 2024.
- La Ganancia (pérdida) de actividades operacionales al 31 de diciembre de 2025 ascendió a \$ 51.337 millones, comparada con una pérdida de \$ 27.081 millones del 31 de diciembre de 2024. Este incremento, se genera por el reconocimiento de la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias 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 31 de diciembre de 2025 ascendió a una pérdida de \$ 5.458 millones, comparado con una pérdida de \$ 104.268 millones al 31 de diciembre de 2024.
- Los Costos financieros fueron de \$ 25.307 millones al 31 de diciembre de 2025, inferiores a los \$ 84.413 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. La disminución se explica principalmente por menores obligaciones por Ofertas Económicas. Al 31 de diciembre de 2024 se consolidaba línea a línea la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.
- El rubro Diferencias de cambio presenta una ganancia de \$ 22.731 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con la pérdida de \$ 5.020 millones registrados al 31 de diciembre de 2024, generado principalmente por deudas expresadas en dólares estadounidenses (bono internacional). El tipo de cambio CLP/USD americano tuvo una disminución de un 8.96% en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, mientras que en el mismo ejercicio del año 2024 aumentó un 13,6%.
- El rubro Resultado por unidades de reajuste, registra una pérdida de \$ 2.943 millones al 31 de diciembre de 2025, comparado con una pérdida de \$ 15.194 millones al 31 de diciembre de 2024. La disminución se explica principalmente por menores obligaciones en unidades de fomento, asociadas a los pasivos por Ofertas Económicas. Al 31 de diciembre de 2024 se consolidaba línea a línea la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.
- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una pérdida de \$ 7.455 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con la pérdida de \$ 30.695 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se genera principalmente por deterioro de activos por impuestos diferidos asociados a pérdidas tributarias.
- El rubro Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas, presenta una pérdida de \$ 10.382 millones al 31 de diciembre de 2025, que incluye principalmente la pérdida de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2024 se presenta una pérdida de \$ 11.530 millones que incluye principalmente la pérdida de la Sociedad Baluma S.A. (Enjoy Punta del Este).

	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	49.052	219.973
Costo de ventas	(37.801)	(176.616)
Gastos de administración	(11.601)	(39.415)
Depreciación	1.153	13.085
Amortización	4.620	27.859
EBITDA	5.423	44.886

El EBITDA al 31 de diciembre de 2025 fue de \$ 5.423 millones, inferior a los \$ 44.886 millones del 31 de diciembre de 2024.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.036)	10.707	-165,7%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.586)	(3.020)	-14,4%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	401	(9.853)	-104,1%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(9.221)	(2.166)	325,7%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	2.280	-100,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	12.245	31.527	-61,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.024	31.641	-90,44%

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad presenta en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo un monto de \$ 3.024 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 31.641 millones presentada al 31 de diciembre de 2024.

- **Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación**, fueron de \$ 7.036 millones negativos al 31 de diciembre de 2025, en comparación con los \$ 10.707 millones positivos al 31 de diciembre de 2024.
- **Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión**, fueron de \$ 2.586 millones negativos al 31 de diciembre de 2025, en comparación con los \$ 3.020 millones negativos desembolsados al 31 de diciembre de 2024.
- **Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación**, ascendieron a \$ 401 millones positivos al 31 de diciembre de 2025, en comparación con los \$ 9.853 millones negativos al 31 de diciembre de 2024.

Indicadores Financieros

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

		31-12-2025	31-12-2024
<u>Indice de liquidez</u>			
Liquidez Corriente	(veces)	0,63	0,20
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)			
Razón Acida	(Veces)	0,62	0,19
((Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente)			
Capital de Trabajo	(MM\$)	(18.220)	(162.144)
(Activo Corriente - Pasivo Corriente)			
<u>Indice de endeudamiento</u>			
Leverage	(veces)	-3,50	-5,29
(Total Pasivos / Patrimonio Total)			
Deuda Corto Plazo	(Veces)	0,11	0,24
(Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos)			
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,89	0,76
(Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos)			
Cobertura de Gastos Financieros	(Veces)	-2,41	-0,26
(EBITDA/Gasto Financiero Neto)			
<u>Patrimoniales</u>			
Patrimonio	(MM\$)	(128.156)	(162.354)
Activos no corrientes	(MM\$)	288.618	654.783
Activos Totales	(MM\$)	320.227	696.015
<u>Rentabilidad</u>			
Del patrimonio	(%)	-23,19%	-106,55%
(Ganancia atribuible a la controladora / Patrimonio)			
De los activos	(%)	9,28%	-24,85%
(Ganancia atribuible a la controladora / Activos Totales)			
Utilidad (pérdida) por Acción	(\$)	0,57	-3,31
Ganancia atribuible a la Controladora/ N° de Acciones			

Índice de Liquidez

La razón de liquidez registrada al 31 de diciembre de 2025 fue de 0,63 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 31 de diciembre de 2025, alcanzando -3,5 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 total al 31 de diciembre de 2025 es de 0,11 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.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2025 la rentabilidad sobre activos es de 9,28%, comparado con el 31 de diciembre de 2024 de -24,85%. Al 31 de diciembre de 2025 la rentabilidad del patrimonio es de -23,19%, comparado con -106,55% del 31 de diciembre de 2024, impactado principalmente por la desconsolidación y pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias 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

1. Segmento de Negocios:

a. Gaming

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

Activos / Pasivos	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Activos del segmento	360.308	481.244	(120.936)	-25,1%
Pasivos del segmento	381.114	887.743	(506.629)	-57,1%

Al 31 de diciembre de 2025 el total de activos del segmento Gaming fue de \$ 360.308 millones, presentando una disminución de un 25,1% 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 57,1%. Lo antes mencionado se genera principalmente por la desconsolidación y pérdida de control de los Activos y Pasivos de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

Estado de Resultados	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	14.117	141.765	(127.648)	-90,0%
Costo de ventas	(12.580)	(121.986)	109.406	-89,7%
Gastos de administración	(2.006)	(24.791)	22.785	-91,9%
Costos financieros neto	(2.321)	(56.430)	54.109	-95,9%
Impuesto a la ganancias	(719)	(24.334)	23.615	-97,0%
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(12.455)	(125.070)	112.615	-90,0%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2025 disminuyeron un 90% en comparación con el 31 de diciembre de 2024.
- Los costos de ventas al 31 de diciembre de 2025 disminuyeron un 89,7%, en comparación con el 31 de diciembre de 2024.
- Los costos financieros al 31 de diciembre de 2025 disminuyeron un 95,9% en comparación con el 31 de diciembre de 2024.

Las variaciones antes mencionadas, se generan principalmente por la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias registrada en el segundo trimestre del año 2025 (se presenta en la línea del Estado de Resultados Operaciones discontinuadas), ya que sí formaba parte del grupo Enjoy al 31 de diciembre de 2024.

b. Non Gaming

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

Activos / Pasivos	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Activos del segmento	5.393	21.671	-75,1%
Pasivos del segmento	12.911	98.578	-86,9%

Al 31 de diciembre de 2025, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 5.393 millones, siendo esta cifra un 75,1% 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 \$ 12.911 millones al 31 de diciembre de 2025, siendo esta cifra un 86,9% 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 Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

Estado de Resultados	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	3.447	73.702	-95,3%
Costo de ventas	(3.075)	(76.704)	-96,0%
Costos financieros neto	(175)	(4.652)	-96,2%
Ganancia (pérdida) del ejercicio	489	(6.329)	-107,7%

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

- Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2025 presentaron una disminución de un 95,3% en comparación con el 31 de diciembre de 2024, alcanzando los \$ 3.447 millones.
- Los costos de ventas registrados al 31 de diciembre de 2025 disminuyeron un 96% en comparación con el 31 de diciembre de 2024, alcanzando los \$ 3.075 millones.
- Los costos financieros netos ascendieron a \$ 175 millones al 31 de diciembre de 2025, siendo esta cifra un 96,2% inferior a los \$ 4.652 millones registrados al 31 de diciembre de 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 Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias registrada en el segundo trimestre del año 2025 (se presenta en la línea del Estado de Resultados Operaciones discontinuadas), ya que sí formaba parte del grupo Enjoy al 31 de diciembre de 2024.

c. Inmobiliario

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

Activos / Pasivos	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Activos del segmento	15.978	141.916	(125.938)	-88,7%
Pasivos del segmento	12.788	110.780	(97.992)	-88,5%

Al 31 de diciembre de 2025 el total de activos y pasivos asociados a este segmento disminuyó debido a la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	0	18.579	(18.579)	-100,0%
Costo de ventas	(63)	(5.582)	5.519	-98,9%
Costos financieros neto	(728)	(3.664)	2.936	-80,1%
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(2.546)	5.255	(7.801)	-148,4%

Las variaciones antes mencionadas, se generan principalmente por la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias registrada en el segundo trimestre del año 2025 (se presenta en la línea del Estado de Resultados Operaciones discontinuadas), ya que sí formaba parte del grupo Enjoy al 31 de diciembre de 2024.

d. Corporativo

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

Activos / Pasivos	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Activos del segmento	89.179	324.696	-72,5%
Pasivos del segmento	476.682	627.260	-24,0%

Al 31 de diciembre de 2025, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 89.179 millones, siendo esta cifra un 72,5% 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 Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias, que se eliminan en el proceso de consolidación. Los pasivos por su parte disminuyeron a \$ 476.682 millones al 31 de diciembre de 2025, siendo esta cifra un 24% 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 de deuda 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	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	3.269	14.192	-77,0%
Costo de ventas	(633)	(10.471)	-94,0%
Gastos de administración	(3.681)	(6.159)	-40,2%
Otras ganancias (pérdidas)	51.881	(19.868)	-361,1%
Costos financieros neto	(20.726)	(19.155)	8,2%
Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	20.335	(4.217)	-582,2%
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(667)	(4.762)	-86,0%
Ganancia (pérdida) del ejercicio	49.778	(50.439)	-198,7%

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$ 3.269 millones al 31 de diciembre de 2025, siendo esta cifra inferior en un 77% respecto de los \$ 14.192 millones registrados al 31 de diciembre de 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 Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias 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 31 de diciembre de 2025 fueron de \$ 20.726 millones de pérdida, comparado con los \$ 19.155 millones de pérdida al 31 de diciembre 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	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Activos del segmento	320.227	695.894	-54,0%

Al 31 de diciembre de 2025, el total de activos asociados a este segmento ascendió a \$ 320.227 millones, siendo esta cifra un 54% inferior a los \$ 695.894 millones registrados al 31 de diciembre de 2024, explicados principalmente por la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias.

Estado de Resultados	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	49.052	219.973	-77,7%

Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2025 alcanzaron a \$ 49.052 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 219.973 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. Las variaciones antes mencionadas, se generan principalmente por la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias registrada en el segundo trimestre del año 2025.

b. Internacional

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

Al 31 de diciembre 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	31-12-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	0,0%

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se registran ingresos de actividades ordinarias, producto de la desconsolidación del Casino Enjoy Punta del Este ocurrida en el primer semestre del año 2024.

Estado de Resultados por Función (i)

	31-12-2025	31-12-2024	Variación	
	MMS	MMS	MMS	%
Ingresos de actividades ordinarias	49.052	75.166	(26.114)	-34,7%
Costo de ventas	(37.801)	(54.865)	17.064	-31,1%
Ganancia bruta	11.251	20.301	(9.050)	-44,6%
Gastos de administración	(11.601)	(16.490)	4.889	-29,6%
Otras ganancias (pérdidas)	51.687	(1.137)	52.824	100,0%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	51.337	2.674	48.663	1820,2%
Ingresos financieros	61	14.678	(14.617)	-99,6%
Costos financieros	(25.307)	(36.350)	11.043	-30,4%
Diferencias de cambio	22.731	(4.757)	27.488	-577,8%
Resultados por unidades de reajuste	(2.943)	(1.151)	(1.792)	155,6%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	45.879	(24.907)	70.786	-284,2%
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(7.455)	(5.295)	(2.160)	40,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	38.424	(30.202)	68.626	-227,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(10.382)	(143.372)	132.990	-92,8%
Ganancia (pérdida)	28.042	(173.574)	201.616	-116,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.718	(172.994)	202.712	-117,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(1.676)	(580)	(1.096)	189,0%
Ganancia (pérdida)	28.042	(173.574)	201.616	-116,2%

(i) El Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2024, ha sido reexpresado con el fin de hacerlo comparable con igual período del año 2025. Para efectos de esta comparación, las cifras del año 2024 fueron ajustadas considerando exclusivamente las sociedades agrupadas bajo 'Newco 3', excluyéndose todas las demás sociedades no pertenecientes a dicho grupo.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$ 29.718 millones, en comparación con la pérdida de \$ 172.994 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. Las principales variaciones en el Estado de Resultados por Función son las siguientes:

- Los Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2025 fueron de \$ 49.052 millones, siendo esta cifra inferior a los \$ 75.166 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por menores: ingresos de juego \$ 7.180 millones, ingresos de AA&BB y Hotel \$ 531 millones, Arriendos \$ 4.826 millones e ingresos por Fee a los demás segmentos de \$ 13.577 millones.
- Los Costos de ventas ascendieron a \$ 37.801 millones al 31 de diciembre de 2025, disminuyendo en comparación con los \$ 54.865 millones del 31 de diciembre de 2024. Esta disminución se explica principalmente por menores gastos en personal, arriendos de oficinas, servicios básicos del segmento corporativo y menores Fee de gestión.
- Los Gastos de administración y ventas ascendieron a \$ 11.601 millones al 31 de diciembre de 2025 disminuyendo en comparación con los \$ 16.490 millones del 31 de diciembre de 2024. Dicha variación se explica principalmente por menores asesorías de terceros del segmento corporativo y menores gastos en actividades de publicidad y marketing.

- La Ganancia de actividades operacionales al 31 de diciembre ascendieron a \$ 51.337 millones, comparada con \$ 2.674 millones al 31 de diciembre de 2024. Este incremento, se genera por el reconocimiento de la pérdida de control de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias 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 31 de diciembre de 2025 ascendió a pérdida de \$ 5.458 millones, comparado con una pérdida de \$ 27.580 millones al 31 de diciembre de 2024.
- Los Costos financieros fueron de \$ 25.307 millones al 31 de diciembre de 2025, inferiores a los \$ 36.350 millones registrados al 31 de diciembre de 2024, generado principalmente por menores intereses asociados al Bono en dólares estadounidenses, producto de la baja del tipo de cambio CLP/USD entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025.
- El rubro Diferencias de cambio presenta una ganancia de \$ 22.731 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con la pérdida de \$ 4.757 millones registrados al 31 de diciembre de 2024, generado principalmente por el pasivo del Bono en dólares estadounidenses. El tipo de cambio CLP/USD tuvo una disminución de un 8,96% en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, mientras que en el mismo ejercicio del año 2024 aumentó un 13,6%
- El rubro Resultado por unidades de reajuste registra una pérdida de \$ 2.943 millones al 31 de diciembre de 2025, comparado con una pérdida de \$ 1.151 millones al 31 de diciembre de 2024. El incremento se debe a que al 31 de diciembre de 2025 hay efectos en el estado de resultados producto de pasivos relacionados en UF, que al 31 de diciembre de 2024 se eliminaban en el proceso de consolidación de la matriz.
- El rubro Gasto por impuesto a las ganancias, presenta una pérdida de \$ 7.455 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con la pérdida de \$ 5.295 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se genera principalmente por el deterioro de activos por impuestos diferidos asociados a pérdidas tributarias.
- El rubro Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas, presenta una pérdida de \$ 10.382 millones al 31 de diciembre de 2025 que incluye principalmente la desconsolidación de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A. y Subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2024 se presenta una pérdida de \$ 143.372 millones que incluye la desconsolidación de los resultados de la Sociedad Casinos de Chile S.p.A y Subsidiarias y la Sociedad Baluma S.A. (Enjoy Punta del Este).

	31-12-2025	31-12-2024
	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	49.052	75.166
Costo de ventas	(37.801)	(54.865)
Gastos de administración	(11.601)	(16.490)
Depreciación	1.153	4.870
Amortización	4.620	4.959
EBITDA	5.423	13.640

- El EBITDA al 31 de diciembre de 2025 fue de \$ 5.423 millones, inferior a los \$ 13.640 millones del 31 de diciembre de 2024, explicado principalmente por menores ingresos de juego en los Casinos de Juego de San Antonio y Casino Rinconada de Los Andes de \$ 1.225 millones y \$ 6.725 millones, respectivamente, compensado por un incremento en el Casino de Juego Gran Los Ángeles de \$ 771 millones y menores ingresos por Fee del back office que se eliminan en el proceso de consolidación de la matriz

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. Estos estándares de cumplimiento están diseñados de acuerdo a la normativa vigente 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 a la normativa vigente y 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	D	En Desarrollo
Líneas de Bonos y Bonos de monto fijo	D	En Desarrollo
Líneas de Efectos de Comercio	N4 / D	En Desarrollo
Acciones	Segunda Clase	

Clasificación Internacional

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

Fecha de confirmación de clasificación 3 de febrero de 2026

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. La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2025 un capital de trabajo negativo por M\$ 18.220.094 (el capital de trabajo negativo de Casino Rinconada S.A. es de M\$ 14.553.435), lo que incrementa el riesgo de liquidez durante el transcurso del año. Al 31 de diciembre 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 mediados del año 2026, 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.

	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Activo corriente	31.609.131	41.231.575
Pasivo corriente	49.829.225	203.376.393
Capital de trabajo	(18.220.094)	(162.144.818)
Índice	0,63	0,20